机械

调研时间： 2014 年 2 月 14 日

报告时间： 2014 年 2 月 16 日

大族激光 002008：近看消费电子需求，远看钣金设备需求

分析师：高志伟
E-MAIL：gaozhiwei@sxzq.com
联系人：高志伟
电话：010-82190300

- **公司是以激光应用设备为主要产品的制造企业，主要产品包括小功率激光业务，大功率激光业务，PCB、LED、印刷制版等专用行业设备。**其中，小功率激光业务产品主要包括激光打标机、率激光焊接机、率激光切割机，主要用于消费电子行业；大功率激光业务属钣金事业部，主要产品为大功率切割、焊接设备，主要用于汽车、高铁、核能等重工领域；PCB 设备、LED 设备、印刷制版设备应用于各自行业。
- **近看消费电子，主要看苹果公司蓝宝石使用情况。**公司小功率激光设备产品，如激光打标机、激光焊接机、激光切割机主要用于消费电子行业，如苹果 iphone5S 手机的 logo 就用到公司的激光打标机，手机内部结构焊接也用到激光焊接机。2014 年 1 月，苹果公司确定在新产品使用蓝宝石，由于苹果公司在智能手机行业具有标杆地位，将带动其他智能手机厂商也使用蓝宝石，而蓝宝石硬度高等原因，激光切割成为主要的加工切割手段。公司在 LED 芯片蓝宝石衬底切割设备领域已经有 4-5 年的技术、经验积累，未来这些技术和经验可以向消费电子的蓝宝石激光切割设备移植，iphone6 将在 2014 年发布，公司小功率消费电子设备，尤其是激光切割设备，有望迎来高速增长。
- **远看钣金设备需求，尤其是激光焊接机器人空间巨大。**公司钣金设备产品为各种型号的大功率切割、焊接设备，包括一体化的切割、焊接机器人，2013 年焊接设备占比不到 10%。远看钣金设备需求，尤其是激光焊接机器人增长空间巨大，主要基于以下原因：一是大功率切割设备保持高速增长。2013 年，国内宏观经济不景气，大功率切割设备依然保持了 10%-20%的增长率，由于产业升级，精密、高速切割设备需求增加，预计大功率切割设备将长期保持较高增速。二是从国外经验来看，大功率激光焊接设备有较大提升空间。美国激光切割和激光焊接的比率为 2：5，而欧洲基本为 1：1，而在我国，大功率激光焊接设备还处于起步阶段，近公司与少数其他公司能生产大功率激光焊接设备，激光焊接设备规模与欧美相比有很大的差距。三汽车焊接机器人空间巨大。激光焊接机器人在汽车生产领域使用广泛，国内合资厂商主要使用的是进口产品，自主

品牌使用较少。公司焊接机器人已实现对北京奔驰、宇通客车、奇瑞汽车等公司的销售，公司在技术上已能与国外厂商一较长短，同时有地利优势，能逐步实现对国外厂商焊接机器人的替代；国产自主品牌激光焊接也将逐步普及。对国外产品的替代，加上国内自主品牌需求的增加，公司焊接机器人发展空间巨大。除汽车领域外，高铁、核电、飞机、造船等重工行业对焊接机器人的需求也不断增加。

- **PCB 设备进入收获期。**2013 年 PCB 业务收入同比增速 30%，同时盈利能力增强。激光钻孔机实现 1 个多亿的销售；检测设备接近 2 个亿；LDI 实现出货，目前在国内领先，可以替代传统的曝光机，是很大的突破。
- **LED 业务仍在投入期。**上半年 LED 业务收入增长较快，但利润无显著改善，全年类似。公司 LED 业务分为封装和设备生产两部分，收入增长主要来自封装，而 LED 设备目前仍处于投入期，业绩显著改善要待 LED 设备突破。
- **印刷制版业务将在三板挂牌。**公司印刷及制版业务在 2012 年年报中占公司收入比重为 6.04%，收入占比较小，竞争优势和发展空间不如其他业务，公司正推进该业务在三板挂牌。
- **3D 在打印领域亦有布局。**3D 打印领域，公司选择从熔覆领域介入，能在原基材上熔覆一层其他金属材料，提高了原基材的性能，如耐磨性、硬度、耐蚀性等，还可以对一些表面损坏的工件进行表面修复，可极大地节省企业的成本。从这一角度介入易实现销售，也不需要太多投入。
- **公司领导层居安思危意识较强。**据董秘杜永刚先生介绍，公司董事长高总对互联网颠覆传统行业有危机感，希望公司管理层能有一些互联网思维，并试图依靠打标设备掌握打标产品的大量数据，进而提供销售、真伪查询等服务，实现制造业与互联网、大数据的融合。
- **投资建议：看好公司长期发展，首次给予“买入”评级，建议做长期配置。**2014 年蓝宝石在消费电子领域的应用将带来公司业绩增长，长远来看，激光切割、焊接在国内应用范围将不但扩大，公司技术国内领先，产品贴近市场，将是激光加工技术普及主要获益者。基于以上理由，我们首次给予“买入”评级，建议做长期配置。
- **风险提示：蓝宝石应用时间推后　大功率激光切割、焊接普及滞后　系统风险**

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。