

2017年07月05日

朱吉翔

c0044@capital.com.tw

目标价(元) 45.0

公司基本资讯

产业别	电子		
A 股价(2017/7/4)	35.82		
深证成指(2017/7/4)	10474.83		
股价 12 个月高/低	36.45/20.87		
总发行股数(百万)	1067.07		
A 股数(百万)	991.68		
A 市值(亿元)	355.22		
主要股东	大族控股集团有 限公司(17.64%)		
每股净值(元)	5.00		
股价/账面净值	7.17		
	一个月	三个月	一年
股价涨跌(%)	10.6	41.1	51.2

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
------	------	----

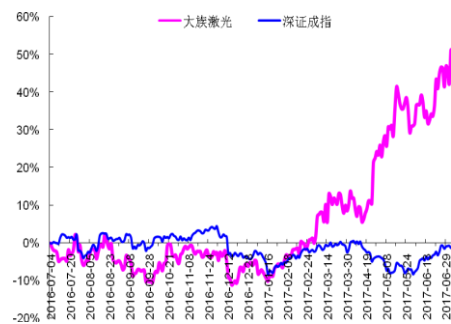
产品组合

激光设备	97.7%
其他	2.3%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	7.5%
一般法人	22.0%

股价相对大盘走势



年度截止 12 月 31 日		2014	2015	2016	2017F	2018F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	708	747	754	1437	1633
同比增减	%	28.93	5.57	0.98	90.47	13.64
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.67	0.70	0.71	1.35	1.54
同比增减	%	28.93	5.57	0.98	90.47	13.64
A 股市盈率(P/E)	X	55.42	52.49	51.98	27.29	24.02
股利 (DPS)	RMB 元	0.20	0.20	0.25	0.30	0.35
股息率 (Yield)	%	0.54	0.54	0.68	0.81	0.95

预期报酬(Expected Return; ER)为准, 说明如下:

强力买入 StrongBuy (ER \geq 30%); 买入 Buy (30% > ER \geq 10%)

中性 Neutral (10% > ER > -10%)

卖出 Sell (-30% < ER \leq -10%); 强力卖出 Strong Sell (ER \leq -30%)

大族激光(002008.SZ)

BUY 买入

2Q17 超预期, 上调全年盈利预测

结论与建议:

公司发布业绩预告, 1H17实现净利8亿-9.2亿元, 同比增长100-130%, 显著高于此前60%-90%的预估, 另外由于1H17计提担保损失近8000万元, 因此公司实际增速将再提高20个百分点。相应的2Q17公司实现净利润范围为6.5-7.7亿元, 同比增长128%-170%。

由于公司1H17业绩超预期, 我们上调公司全年盈利预估23%, 预计2017、2018年分别实现净利润14.4亿元和16.3亿元, 同比分别增长90%和14%, EPS分别为1.35元和1.54元。目前股价对应2017-2018年PE分别为27倍和24倍, 估值偏低, 给予买入的投资建议。

■ **1H17 业绩大幅超预期:** 公司发布业绩预告, 1H17 实现净利 8 亿-9.2 亿元, 同比增长 100-130%, 显著高于此前 60%-90%的预估, 另外由于 1H17 计提担保损失近 8000 万元, 因此公司实际增速将再提高 20 个百分点。相应的 2Q17 公司实现净利润范围为 6.5-7.7 亿元, 同比增长 28%-170%, 创历史新高。我们认为公司业绩大幅超预期的原因在于, 手机产业创新升级与工业自动化需求产生共振, 激光设备(切割、打标、检测、焊接)的需求明显扩大, 使得公司收入规模、毛利率水平超出我们的预估。

■ **激光行业需求不断被挖掘:** 消费电子轻薄、美观要求与时俱进, 激光切割、清洗、检测设备在精密度方面具备天然优势, 预计未来两年小功率激光设备行业增速要快于消费电子需求的增长, 另外高功率激光设备在生产效率、精度方面将会对传统切割及焊接设备进行替代, 因此我们认为激光行业整体增长空间较大, 预计全球激光设备需求到 2022 年复合增速约 6%, 中国则是最主要的增长地区, 预计增速将保持在两位数的水平。

■ **盈利预测:** 上调公司全年盈利预估 23%, 我们预计 2017、2018 年分别实现净利润 14.4 亿元和 16.3 亿元, 同比分别增长 90%和 14%, EPS 分别为 1.35 元和 1.54 元。目前股价对应 2017-2018 年 PE 分别为 27 倍和 24 倍, 估值偏低, 给予买入的投资建议

..... 接续下页

附一：合并损益表

百万元	2014	2015	2016	2017F	2018F
营业收入	5566	5587	6959	10939	12526
经营成本	3361	3472	4298	6509	7628
营业税金及附加	55	52	73	95	109
销售费用	602	608	771	1116	1278
管理费用	779	834	1067	1641	1866
财务费用	105	-12	-7	16	25
资产减值损失	44	57	87	165	65
投资收益	45	39	23	50	50
营业利润	664	614	691	1447	1605
营业外收入	178	232	183	220	280
营业外支出	7	3	7	15	2
利润总额	835	844	867	1652	1883
所得税	118	97	113	207	241
少数股东损益	9	-1	0	9	9
归属于母公司所有者的净利润	708	747	754	1437	1633

附二：合并资产负债表

百万元	2014	2015	2016	2017F	2018F
货币资金	1018	696	846	1017	1168
应收账款	1674	1758	2411	2773	3189
存货	1442	1697	1845	2066	2314
流动资产合计	4656	4596	5567	6402	7554
长期股权投资	126	319	738	738	738
固定资产	1268	1305	1543	1620	1701
在建工程	171	303	289	318	302
非流动资产合计	2540	2987	4803	5763	6973
资产总计	7196	7582	10369	12165	14528
流动负债合计	2660	2255	4401	4753	5038
非流动负债合计	216	415	421	463	509
负债合计	2876	2670	4821	5215	5547
少数股东权益	195	172	242	251	260
股东权益合计	4125	4740	5306	6699	8721
负债及股东权益合计	7196	7582	10369	12165	14528

附三：合并现金流量表

百万元	2014	2015	2016	2017F	2018F
经营活动产生的现金流量净额	958	539	199	328	443
投资活动产生的现金流量净额	-344	-178	-377	-756	-735
筹资活动产生的现金流量净额	-494	-570	355	599	443
现金及现金等价物净增加额	316	107	-197	177	171

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写, 群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠, 但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司, 不对此报告之准确性及完整性作任何保证, 或代表或作出任何书面保证, 而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司, 及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证; @持意见或立场, 或会买入, 沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口, 或代他人之户口买卖此份报告内描述之证; @。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。