



2018-03-30

公司点评报告

增持/调低

大族激光 (002008)

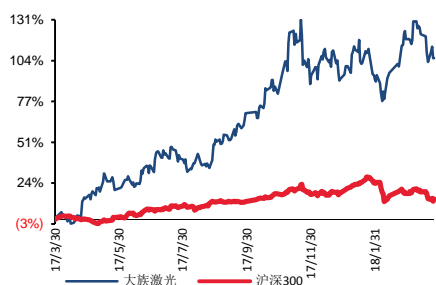
目标价: 69

昨收盘: 52.9

信息技术 技术硬件与设备

工业互联网核心设备提供商，业务纵横开拓促成长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,067/992
总市值/流通(百万元)	56,448/52,487
12 个月最高/最低(元)	59.32/25.19

相关研究报告:

大族激光 (002008)《太平洋证券-大族激光-中报点评:业绩大增显示行业景气,制造升级带来成长空间 20170828》--2017/08/29

大族激光 (002008)《太平洋证券-大族激光-002008-制造升级装备为先,立足激光纵横发展》--2017/06/22

证券分析师: 刘翔

电话: 021-61376547

E-MAIL: liuxiang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517060001

事件: 3月29日晚,大族激光公告2018年一季度业绩预告,一季度预计实现净利润3.33-3.79亿元,同比增长120%-150%。

扣非净利润快速增长,全年可期待。公司一季度的非经常性损益包括:1)公司处置明信测试股权后按照权益法核算取得收益9225万元;2)公司处置持有的Prima股票取得收益7681万元;3)由于人民币升值带来的汇兑损失7000万元。扣除非经常性损益后净利润为2.34-2.79亿元,同比去年一季度扣非净利润增速为64%-96%。

业务全面开花,成长动能强劲。苹果设备需求总体稳定,非苹果设备下游行业需求旺盛,拉动公司设备需求,主要的成长来源包括:非苹果类消费电子产品创新,大功率激光设备,PCB设备,锂电池设备,LED设备,面板设备板块的拉动,带动整体利润快速成长。下游子行业长期处于景气周期,大族激光长期业绩可期。

研发驱动,激光设备不断拓展新领域。公司有超过3000人的研发团队,拥有深厚的技术积累,不断拓展激光设备的应用领域。报告期内,公司与客户签订2.87亿元FPC柔性线路板加工设备,主要包括激光皮秒切割、检测设备;公司与面板厂签订了2.13亿元订单,主要包括激光切割、激光修复、检测等设备,主要用于显视面板等脆性材料的生产加工。未来还将看到激光设备投入更多新的使用领域。

工业互联网核心设备提供商,长线逻辑在于激光设备横向纵向替换+智能制造升级。激光设备相对于传统的机械设备,具有效率高,精度高,损耗小等优势,替换传统的物理式加工设备是长期趋势,升级的趋势横向上在于拓展应用领域,纵向上在于从小功率向大功率升级;未来的工业制造必然是自动化、信息化的工业互联网,大族激光具有提供系统化的解决方案的能力,将长期受益于人口红利消失后的自动化升级。

投资建议:我们预计大族激光2018-2019年净利润分别为24.09/29.59亿元,EPS分别为2.26/2.77元,对应23.44/19.08倍PE估值,给予增持评级。

风险提示：宏观经济下滑，激光设备需求不及预期。

■ 盈利预测和财务指标：

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	6959	11560	14400	18790
(+/-%)	24.56	66.12	24.57	30.49
净利润(百万元)	754	1675	2409	2959
(+/-%)	0.98	122.07	43.79	22.85
摊薄每股收益(元)	0.71	1.57	2.26	2.77
市盈率(PE)	69.58	33.70	23.44	19.08

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	696	846	509	1570	3094	营业收入	5587	6959	11560	14400	18790
应收和预付款项	1824	2490	3600	4484	5851	营业成本	3472	4298	7514	9360	12214
存货	1697	1845	3096	3856	5032	营业税金及附加	52	73	114	146	188
其他流动资产	379	386	631	775	998	销售费用	608	771	1040	1296	1503
流动资产合计	4596	5567	7835	10685	14975	管理费用	834	1067	1272	1440	1879
长期股权投资	319	738	738	738	738	财务费用	-12	-7	0	0	0
投资性房地产	292	494	494	494	494	资产减值损失	57	87	0	0	0
固定资产	1305	1543	1532	1557	1540	投资收益	39	23	19	300	50
在建工程	303	289	348	370	410	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	214	848	1101	1518	1830	营业利润	614	691	1638	2458	3056
长期待摊费用	0	0				其他非经营损益	229	176	203	189	196
其他非流动资产	2987	4803	4955	5493	5792	利润总额	844	867	1841	2647	3252
资产总计	7582	10369	12790	16178	20767	所得税	97	113	166	238	293
短期借款	217	1062	0	0	0	净利润	746	754	1675	2409	2959
应付和预收款项	976	1457	2167	2699	3522	少数股东损益	-1	0	0	0	0
长期借款	246	193	193	193	193	归母股东净利润	747	754	1675	2409	2959
其他负债	1231	2109	3420	4080	5100						
负债合计	2670	4821	5780	6972	8815						
股本	1063	1067	1067	1067	1067						
资本公积	775	791	791	791	791						
留存收益	2833	3374	4835	7030	9776						
归母公司股东权益	4740	5306	6768	8963	11709						
少数股东权益	172	242	242	243	243						
股东权益合计	4912	5548	7010	9206	11951						
负债和股东权益	7582	10369	12790	16178	20767						

预测指标					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
毛利率	37.85%	38.23%	35.00%	35.00%	35.00%
销售净利率	13.37%	10.84%	14.49%	16.73%	15.75%
销售收入增长率	0.39%	24.55%	66.12%	24.57%	30.49%
EBIT 增长率	-11.45%	3.41%	113.93%	43.79%	22.85%
净利润增长率	5.57%	0.98%	122.07%	43.79%	22.85%
ROE	15.76%	14.21%	24.75%	26.87%	25.27%
ROA	9.85%	7.27%	13.10%	14.89%	14.25%
ROIC	18.60%	15.79%	30.59%	36.43%	37.78%
EPS (X)	0.71	0.71	1.57	2.26	2.77
PE (X)	31.83	69.58	33.70	23.44	19.08
PB (X)	5.07	9.93	8.34	6.30	4.82
PS (X)	4.30	7.57	4.88	3.92	3.00
EV/EBITDA (X)	24.47	51.75	27.61	19.31	15.33

现金流量表(百万)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
经营性现金流	539	796	870	1539	2045
投资性现金流	-178	-1326	-131	-265	-307
融资性现金流	-570	481	-1076	-213	-213
现金增加额	13	12	0	0	0

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
广深销售副总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。