

谨慎推荐 (首次)

大族激光 (002008) 2018年一季报点评

风险评级：中风险

主营业务平稳增长，投资收益及软件退税收入致净利润翻倍

2018年4月24日

刘润明

SAC 执业证书编号：

S0340516090002

电话：0769-22119410

邮箱：

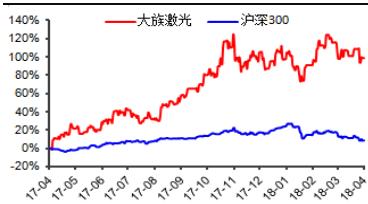
liurunning@dgzq.com.cn

主要数据

2018年4月23日

收盘价(元)	48.84
总市值(亿元)	521.15
总股本(亿股)	10.67
流通股本(亿股)	9.92
ROE (TTM)	4.91%
12月最高价(元)	59.32
12月最低价(元)	25.51

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

投资要点：

事件：公司发布2018年一季报显示，公司2018年1-3月共实现收入16.92亿元，同比增长11.20%；实现归母净利润3.64亿元，增长140.73%；扣非后净利润1.77亿元，增长24.19%。实现EPS 0.34元。

点评：

- **主营业务平稳增长，投资收益及软件退税收入致净利润翻倍。**公司2018年一季度实现收入419.05亿元，同比增长11.20%，实现平稳增长；实现归属于上市公司股东的净利润3.64亿元，增长140.73%；公司净利润大幅增长，主要原因系：1、报告期内，公司部分处置了明信测试及prima公司的股权，对归属于上市公司股东的净利润影响约1.76亿元；2、报告期内公司收到的软件退税收入大幅增长致其他收益达1.25亿元，较上年同期增长328.22%。报告期内公司扣除非经常性损益的净利润为1.77亿元，增长24.19%，高于营收增速。
- **毛利率保持稳定，财务费用大增。**报告期内公司综合毛利率为40.58%，去年同期为40.76%，基本保持稳定水平。费用控制方面，公司2018年一季度销售费用率和管理费用率分别为12.09%和16.7%，同比分别下降0.29和10.86个百分点，费用控制较好；报告期内财务费用率为5.78%，较上年同期上升4.71个百分点，主要系报告期内美元汇率波动造成汇兑损失及发行债券所致。
- **大功率、PCB、半导体及面板业务有望推动上半年业绩平稳增长。**小功率设备方面，受智能手机出货量下滑、A客户创新小年预期及“中兴事件”下5G进程推迟预期影响，预计18年消费电子业务或受影响；大功率设备方面，公司产品受益制造升级转型，已全面切入汽车、轨交等重要行业，长期看有望逐步实现进口替代；PCB方面，受益于全球PCB产业链向中国内地转移和下游客户大规模扩产，PCB行业客户工业4.0需求有望持续爆发；半导体与显示领域，国内半导体及显示面板国产化趋势有望助推公司业务实现持续高速增长。大功率、PCB、半导体及面板等业务的发展有望抵消小功率设备业务对整体业绩的扰动。公司预计2018年上半年实现归属于上市公司股东的净利润9.14-11.88亿，同比增长0%-30%。
- **长期业绩增长确定性较高。**公司2018年2月成功发行23亿元可转债以布局高功率激光切割焊接系统及机器人自动化装备产业化项目”和“柔性材料及面板显视装备产业化项目”；另外，公司打造全球最大的全球激光智能制造产业基地预计19年底投入使用，公司长期业绩增长确定性较高。
- **投资建议：**给予谨慎推荐评级。预计公司2018年及2019年EPS分别为1.98元和2.42元，对应PE 25倍和20倍。
- **风险提示。**下游需求下降，国际政治及贸易或对公司产生影响。

图 1：公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E
营业总收入	6,959	11560	13,294	16,618
营业总成本	6,290	9906	11,484	14,168
营业成本	4,298	6,789	7844	9804
营业税金及附加	73	112	128	160
销售费用	771	1135	1396	1712
管理费用	1067	1538	1928	2360
财务费用	-7	222	56	-34
其他经营收益	23	212	415	264
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	23	(17)	175	0
营业利润	691	1866	2225	2714
加 营业外收入	183	13	0	0
减 营业外支出	7	93	0	0
利润总额	867	1785	2225	2714
减 所得税	113	76	111	136
净利润	754	1710	2114	2578
减 少数股东损益	0	46	(2)	(1)
归母公司所有者的净利润	754	1664	2116	2579
基本每股收益(元)	0.71	1.56	1.98	2.42
PE (倍)	69	31	25	20

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn