

2018 年回归稳定增长

——大族激光 (002008) 点评报告

	2016 年	2017 年	2018E	2019E
营业收入(亿元)	69.59	115.60	147.27	188.02
增长比率(%)	24.55	66.12	27.39	27.67
净利润(亿元)	7.54	16.65	21.73	26.44
增长比率(%)	0.98	120.75	30.48	21.68
每股收益(元)	0.71	1.56	2.04	2.48
市盈率(倍)	31.83	31.67	23.99	19.71

事件：

2018 年 4 月 24 日，公司发布了 2018 年第一季度报告。2018 年第一季度公司实现营业收入 16.92 亿元，同比增长 11.20%；实现归母净利润 3.64 亿元，同比增长 140.73%。

投资要点：

● 公司业绩从 2017 年的高增长回归到稳定增长

公司 2018 年第一季度实现营业收入 16.92 亿元，同比增长 11.20%；实现归母净利润 3.64 亿元，同比增长 140.73%，处于业绩预告区间 120%-150% 的中值偏上位置。高增长业绩一部分来自于非经营性收入：2018 年一季度，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。扣非后归母净利润为 1.77 亿元，同比增长 24.19%。公司预计 2018 年 1-6 月实现归母净利润 9.14 亿元-11.89 亿元，同比增长 0%-30%。

● 由激光设备商转变为激光+配套自动化设备的系统集成商

由于激光加工设备工作过程具有智能化、标准化、连续性等特点，通过配套自动化设备可以提高产品质量、提高生产效率、节约人工等，未来激光+配套自动化设备的系统集成需求成为趋势。为了适应该趋势，公司由原来的激光设备提供商逐渐转变为了激光+配套自动化设备的系统集成商，除了提供各类激光加工设备外，还提供激光、机器人及自动化技术在智能制造领域的系统解决方案。

● 各业务全面开花

小功率设备方面，消费电子应用需求旺盛。国内外手机厂商纷纷试水“双面玻璃+金属中框”设计，为 5G 技术创造硬件基础，激光焊接中框工艺、激光打标清洗工艺得到全面推广，配套的手机屏幕自动化组装设备、气密性检测设备同比快速增长。

大功率设备方面，制造升级带动需求。激光设备助力中国制造转型升级，全方位应用于汽车、轨道交通等重要行业，已成为中集集团、中国铁建、大庆油田等大型企业的激光+系统集成解决方案提供商。

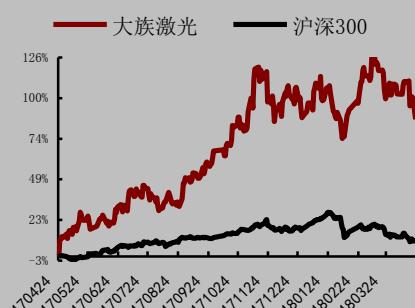
买入 (维持)

日期：2018 年 04 月 24 日

基础数据

收盘价(元)	48.84
市净率(倍)	6.43
流通市值(亿元)	484.93
每股净资产(元)	6.84
每股经营现金流(元)	-0.14
营业利润率(%)	22.98
净资产收益率(%)	4.85
资产负债率(%)	50.10
总股本(万股)	106,707
流通股(万股)	99,290

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所
数据截止日期：2018 年 04 月 23 日

相关研究

万联证券研究所 20180418_公司点评报告
_AAA_大族激光 (002008) 点评报告
万联证券研究所 20180329_公司点评报告
_AAA_大族激光 (002008) 点评报告

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001
电话：02160883490
邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：胡慧

电话：02160883487
邮箱：huhui@wlzq.com.cn

大功率激光焊接设备打入美国汽车底特律，进军东欧及东南亚市场。

PCB行业专用设备方面，奠定了龙头地位。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全线产品市场占有率快速攀升。

● 消费升级带动新需求，持续布局半导体与显示面板行业

消费电子向全面屏、曲面玻璃、OLED等方面升级，需要精密加工，从而增加激光设备的需求；汽车向新能源汽车升级、工业自动化也会拉动激光设备的需求。而公司是激光设备龙头企业，有着深厚的技术积累和客户资源，将成为主要受益标的。

公司持续布局半导体和显示面板业务，不断加大研发和市场开拓力度，目前半导体激光剥离设备赢得了客户的信任和长期订单，而激光切割、激光修复、激光剥离、画面自动检测设备也在OLED领域通过了多家客户验证。根据公司2018年2月14发布的公告，公司与客户签订了约2.14亿元设备销售合同，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，而截止到2月14日，公司在显视面板领域的累计未发货订单约3亿元。随着国内半导体及显示面板逐步实现国产化，公司业务有望实现持续高速增长。

● 盈利预测与投资建议

预计公司2018年和2019年的EPS分别为2.04元和2.48元，对应2018年4月23日收盘价48.84元的PE分别为23.99倍和19.71倍，维持“买入”评级。

● 风险因素

市场需求不及预期的风险；新产品推出不及预期的风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：宋江波

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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提供。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484