

大族激光 (002008) 动态点评

各项业务稳步推进, 下半年增长看点十足

2018 年 07 月 27 日

【事项】

- ◆ 公司公布 2018 年半年度业绩快报, 上半年公司实现营业收入 51.07 亿元, 同比下降 7.75%; 实现归母净利润 10.19 亿元, 同比增长 11.43%。收入下降主要系消费电子业务发货高峰期在下半年, 上半年同比降幅较大, 显示面板、新能源电池、大功率激光智能装备、PCB 业务同比仍实现快速增长。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 1.84 亿元。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

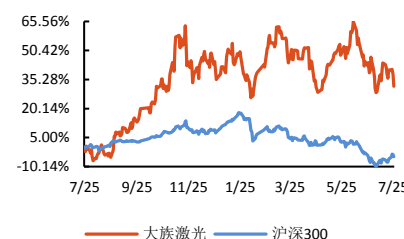
证券分析师: 张加代

证书编号: S1160517070001

联系人: 吴逸诗

电话: 021-23586480

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	50856.33
流通市值 (百万元)	47321.64
52 周最高/最低 (元)	60.45/33.48
52 周最高/最低 (PE)	49.62/26.39
52 周最高/最低 (PB)	11.93/6.78
52 周涨幅 (%)	31.75
52 周换手率 (%)	470.21

相关研究

- 《激光设备高速增长, PCB 设备逐渐起飞》
2018.04.18
- 《慕尼黑电子展聚焦智能制造, 电子设备厂商未来看点十足》
2018.03.19
- 《三季报符合预期, 规模效应提升盈利能力》
2017.10.26
- 《业绩超预期, 全面屏趋势下有望爆发》
2017.07.06

【评论】

小功率业务上半年降幅较大，下半年出货旺季有望提升。公司上半年营收下降主要系小功率业务降幅较大，但随着下半年消费电子出货旺季的到来，业绩有望回升，公司预计A客户全年营收可超30亿元。智能手机出货量持续下降对公司小功率业务有一定影响，大客户为降低成本对供应链厂商会有一定压价。公司大功率、PCB等新业务加快增长，未来有望弥补小功率业务利润。

受益制造业智能化转型升级，大功率设备多点开花。全球制造业进入智能化转型阶段，激光加工具有精度高、速度快、无机械变形等优点，随着技术成熟加快替代传统加工方式，应用于汽车、轨道交通等诸多行业。公司目前已经成为中集集团、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，在海外打入美国汽车城底特律和东欧及东南亚市场。随着公司业务持续推进，全年业务营收有望高速增长。

PCB业务成为新亮点，新能源电池和显示业务加快布局。受益全球PCB产能向大陆转移，PCB智慧工厂兴起，公司PCB业务迎来快速增长，据公司表明，LDI机械钻孔机的订单已排到10月份后，全年PCB业务有望实现50%以上的增长。公司新能源电池业务已打通全产业链，未来受益新能源电动车的爆发，有望成为业绩新增长点。公司自主研发的国内首台柔性OLED激光切割设备已经正式投产，该设备打破国外垄断，将助力我国OLED产业的国产化进程。

我们建议关注“中国制造2025”政策下制造业加速智能化升级为公司大功率、PCB等业务带来的增量。预计公司18-20年的营业收入分别为150.86/191.36/234.88亿元，归属母公司净利润分别为22.46/28.13/34.34亿元，每股盈利分别为2.10/2.64/3.22元，对应PE分别为23/18/15倍，维持“增持”评级。

【风险提示】

智能手机下半年出货量不及预期；
制造业智能化升级不及预期。

盈利预测

项目\年度	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入 (百万元)	11560.09	15085.88	19135.82	23487.59
增长率 (%)	66.12	30.50	26.85	22.74
EBITDA (百万元)	2203.57	2708.64	3347.28	4040.69
归母净利润 (百万元)	1665.04	2246.05	2813.45	3433.57
增长率 (%)	120.75	34.89	25.26	22.04
EPS (元/股)	1.56	2.10	2.64	3.22
市盈率 (P/E)	30.54	22.64	18.08	14.81
市净率 (P/B)	7.28	5.64	4.38	3.43
EV/EBITDA	23.01	18.31	14.32	11.28

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。