

2020 年 07 月 31 日

朱吉翔

c0044@capital.com.tw

目標價(元)

45.0

公司基本資訊

產業別			
A 股價(2020/7/30)	38.48		
深證成指(2020/7/30)	13466.85		
股價 12 個月高/低	45.69/23.49		
總發行股數(百萬)	1067.07		
A 股數(百萬)	993.45		
A 市值(億元)	382.28		
主要股東	大族控股集團有限公司(15.19%)		
每股淨值(元)	9.00		
股價/賬面淨值	4.28		
一個月	三個月	一年	
股價漲跌(%)	5.2	15.5	30.1

近期評等

出刊日期	前日收盤	評等
2017-07-04	35.82	買入
2018-01-08	50.18	買入

產品組合

鐳射設備	97.7%
其他	2.3%

機構投資者占流通 A 股比例

基金	0.7%
一般法人	25.9%

股價相對大盤走勢

年度截止 12 月 31 日

		2017	2018	2019	2020F	2021F
純利 (Net profit)	RMB 百萬元	1665	1719	642	1305	1576
同比增減	%	120.75	3.22	-62.63	103.18	20.77
每股盈餘 (EPS)	RMB 元	1.56	1.61	0.60	1.22	1.48
同比增減	%	120.75	3.22	-62.63	103.18	20.77
A 股市盈率(P/E)	X	24.66	23.89	63.93	31.46	26.05
股利 (DPS)	RMB 元	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
股息率 (Yield)	%	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52

預期報酬(Expected Return ; ER)為準，說明如下：

 強力買入 StrongBuy (ER \geq 30%)；買入 Buy (30% > ER \geq 10%)

中性 Neutral (10% > ER > -10%)

 賣出 Sell (-30% < ER \leq -10%)；強力賣出 Strong Sell (ER \leq -30%)

大族激光 (002008. SZ)
BUY 買入
2Q20 業績增速显著回升
結論與建議：

公司發布業績快報，1H20營收增長9%，綜合毛利率較上年同期提升近8個百分點，帶動淨利潤增長64%，業績表現出色。同時分季度來看，2Q20營收端增長4成，淨利潤增長136%，業績增速明顯向上。

展望未來，5G產業投資不斷加大，帶動PCB在內的相關設備需求持續上升，公司作為行業龍頭將直接受益。我們預計2020、2021年公司實現淨利潤13.1億元和15.8億元，同比分別增長103%和21%，EPS分別為1.22元和1.48元。目前股價對應2020-2021年PE分別為31倍和26倍，估值相對較低，給予買入的投資建議。

■ **2020 业绩增速显著加快：**公司发布业绩快报，1H20 实现营收 51.6 亿元，YOY 增长 9%。实现营业利润 7 亿元，YOY 增长 61%。实现净利润 6.2 亿元，YOY 增长 64%。1H20 公司综合毛利率较上年同期提升 8 个百分点，带动营业利润率及净利润较上年同期提高 4.4 个百分点及 4 个百分点，盈利能力显著提升。分季度来看，得益于国内新冠疫情的有效控制，公司二季度业务快速复苏，PCB 设备及口罩机自动化产线订单均同比大幅增加，带动 2Q20 公司实现营收 36.5 亿元，同比增长 4 成，实现净利润 5.1 亿元，同比增长 136%，净利润率 14.1%，同比和环比分别提高 5.7 和 7 个百分点。

■ **5G 投资增加，公司有望持续受益：**預計國內 5G 產業投資將持續增加，相關產業如 PCB 制造過程中激光設備參與度加深，將直接帶動激光設備產業需求增長，公司有望持續受益。

■ **盈利預測：**預計 2020、2021 年公司實現淨利潤 13.1 億元和 15.8 億元，同比分別增長 103%和 21%，EPS 分別為 1.22 元和 1.48 元。目前股價對應 2020-2021 年 PE 分別為 31 倍和 26 倍，估值相對較低，給予買入的投資建議。

接續下頁

附一：合并損益表

百萬元	2017	2018	2019	2020F	2021F
營業收入	11560	11029	9563	10949	12756
經營成本	6789	6896	6309	6701	7730
營業稅金及附加	112	97	87	95	111
銷售費用	1135	1091	1002	1095	1276
管理費用	1538	973	570	619	663
財務費用	222	-4	59	22	26
資產減值損失	110	61	0	20	65
投資收益	-17	152	2	60	50
營業利潤	1867	1855	670	1363	1660
營業外收入	13	11	41	80	80
營業外支出	93	9	21	2	2
利潤總額	1786	1858	690	1441	1738
所得稅	76	132	75	127	153
少數股東損益	46	6	-26	9	9
歸屬於母公司所有者的淨利潤	1665	1719	642	1305	1576

附二：合并資產負債表

百萬元	2017	2018	2019	2020F	2021F
貨幣資金	2325	4512	3427	3678	4213
應收賬款	3666	4502	3931	4521	5199
存貨	2290	2903	2532	2659	2606
流動資產合計	8894	12749	11098	13298	15776
長期股權投資	758	743	354	354	354
固定資產	1371	1442	1433	1505	1580
在建工程	567	1211	2195	1427	713
非流動資產合計	5209	6196	6795	8358	10364
資產總計	14103	18945	17893	21656	26141
流動負債合計	6163	7957	6347	8548	11177
非流動負債合計	656	2392	2469	2715	2987
負債合計	6819	10349	8815	11264	14164
少數股東權益	302	268	248	257	266
股東權益合計	6981	8328	8830	10135	11711
負債及股東權益合計	14103	18945	17893	21656	26141

附三：合并現金流量表

百萬元	2017	2018	2019	2020F	2021F
經營活動產生的現金流量淨額	539	796	1974	1443	943
投資活動產生的現金流量淨額	-178	-1326	-960	-1135	-735
籌資活動產生的現金流量淨額	-570	481	464	443	343
現金及現金等價物淨增加額	-197	-36	1444	751	551

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群證益券(香港)有限公司提供的投資服務，不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證；@持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證；@。此份報告不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。