

# 大族激光 (002008)

公司研究/点评报告

## 业绩表现亮眼，看好公司长期发展

点评报告/电子

2021年02月26日

### 一、事件概述

2月25日，公司发布2020年业绩快报。

### 二、分析与判断

#### 业绩大幅增长，处于预告中值

2020年公司实现营收120.32亿，同增25.83%，归母净利9.33亿，同增45.27%，处于此前预告中值，主要是消费类电子业务需求好于预期订单稳定增长，PCB业务订单及发货同比大增，产品结构优化带动综合毛利率提升所致；Q4单季实现营收31.73亿，同增21.15%，环减14.22%，归母净利-0.87亿，同减307%，环减122%，主要是报告期内出售大族机器人部分股权确认投资收益1.24亿，口罩自动化生产线库存计提减值准备1.3亿；终止出售AIC公司股权确认长期股权投资损失2.33亿，计提长期股权投资减值准备0.34亿。若剔除以上影响，预计20Q4年业绩为1.86亿，同增343%。

#### 半导体、光刻机、光伏等新业务进展顺利

Mini-LED晶圆加工设备开始批量出货。光伏行业激光类设备销售实现较大增长。目前公司半导体激光设备已进入多家封测领先企业供应商序列，并逐步获得订单；光刻机项目进展顺利，主要聚焦在5G通讯配套分立器件、LED、Mini/Micro-LED新型显示等方面应用，已实现小批量销售。

#### IT业务5G大趋势不变，看好公司长期发展

受益5G时代射频、结构件、摄像头等部件的创新叠加5G带来的换机潮，大客户对激光器需求增长趋势不变。公司是大客户激光设备的最大供应商，在资金实力、大规模供货等多方面均具备较强竞争力，在维持高市占率的同时创新业务进展顺利，看好未来长期增长。

### 三、投资建议

我们预计公司2020/2021/2022年归母净利为9.5/16.7/18.9亿元，对应PE为50/29/25倍，参考SW半导体94倍PE(TTM)，维持“推荐”评级。

### 四、风险提示

行业景气不及预期、PCB和苹果业务可能不及预期、贸易摩擦风险。

**推荐**

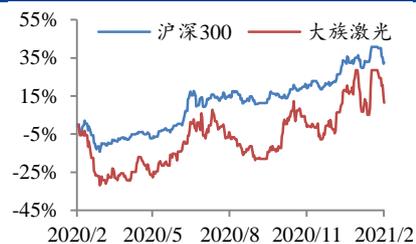
维持评级

当前价格：44.74元

#### 交易数据 2021-2-25

|               |             |
|---------------|-------------|
| 近12个月最高/最低(元) | 51.62/27.44 |
| 总股本(百万股)      | 1,067       |
| 流通股本(百万股)     | 994         |
| 流通股比例(%)      | 93.15       |
| 总市值(亿元)       | 477         |
| 流通市值(亿元)      | 445         |

#### 该股与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：王芳

执业证：S0100519090004  
 电话：021-60876730  
 邮箱：wangfang@mszq.com

#### 研究助理：王浩然

执业证：S0100120070002  
 电话：021-60876715  
 邮箱：wanghaoran@mszq.com

#### 相关研究

- 1.大族激光(002008):中标大客户锂电设备大单，助力业绩增长
- 2.大族激光(002008):经营业绩符合预期，看好公司长期发展

## 盈利预测与财务指标

| 项目/年度            | 2019  | 2020E  | 2021E  | 2022E  |
|------------------|-------|--------|--------|--------|
| 营业收入 (百万元)       | 9,563 | 11,536 | 13,505 | 15,524 |
| 增长率 (%)          | -13.3 | 20.6   | 17.1   | 15.0   |
| 归属母公司股东净利润 (百万元) | 642   | 952    | 1,669  | 1,886  |
| 增长率 (%)          | -62.6 | 48.3   | 75.2   | 13.0   |
| 每股收益 (元)         | 0.61  | 0.89   | 1.56   | 1.77   |
| PE (现价)          | 73.3  | 50.1   | 28.6   | 25.3   |
| PB               | 5.4   | 4.9    | 4.2    | 3.6    |

资料来源：公司公告、民生证券研究院

## 公司财务报表数据预测汇总

| 利润表 (百万元)          | 2019  | 2020E  | 2021E  | 2022E  |
|--------------------|-------|--------|--------|--------|
| 营业总收入              | 9,563 | 11,536 | 13,505 | 15,524 |
| 营业成本               | 6,309 | 7,619  | 8,746  | 10,127 |
| 营业税金及附加            | 87    | 104    | 135    | 155    |
| 销售费用               | 1,002 | 1,038  | 1,215  | 1,397  |
| 管理费用               | 570   | 634    | 675    | 776    |
| 研发费用               | 1,014 | 1,038  | 1,168  | 1,351  |
| EBIT               | 581   | 1,102  | 1,565  | 1,718  |
| 财务费用               | 59    | 65     | 66     | 67     |
| 资产减值损失             | (127) | 509    | 78     | 35     |
| 投资收益               | 2     | 130    | 51     | 90     |
| 营业利润               | 670   | 1,008  | 1,773  | 2,007  |
| 营业外收支              | 21    | 0      | 0      | 0      |
| 利润总额               | 690   | 1,023  | 1,789  | 2,023  |
| 所得税                | 75    | 98     | 179    | 199    |
| 净利润                | 616   | 925    | 1,611  | 1,824  |
| 归属于母公司净利润          | 642   | 952    | 1,669  | 1,886  |
| EBITDA             | 841   | 1,326  | 1,793  | 1,949  |
| <b>资产负债表 (百万元)</b> |       |        |        |        |
|                    | 2019  | 2020E  | 2021E  | 2022E  |
| 货币资金               | 3427  | 3366   | 3374   | 4217   |
| 应收账款及票据            | 4025  | 4941   | 5751   | 6623   |
| 预付款项               | 123   | 146    | 168    | 195    |
| 存货                 | 2532  | 3942   | 3749   | 5084   |
| 其他流动资产             | 446   | 446    | 446    | 446    |
| 流动资产合计             | 11098 | 12986  | 13696  | 16738  |
| 长期股权投资             | 354   | 484    | 535    | 625    |
| 固定资产               | 1433  | 1451   | 1460   | 1472   |
| 无形资产               | 1159  | 1242   | 1275   | 1323   |
| 非流动资产合计            | 6795  | 7953   | 8779   | 9652   |
| 资产合计               | 17893 | 20939  | 22476  | 26390  |
| 短期借款               | 1223  | 2276   | 1241   | 2298   |
| 应付账款及票据            | 3289  | 3616   | 4287   | 4911   |
| 其他流动负债             | 33    | 33     | 33     | 33     |
| 流动负债合计             | 6347  | 8223   | 8149   | 10240  |
| 长期借款               | 288   | 288    | 288    | 288    |
| 其他长期负债             | 2181  | 2181   | 2181   | 2181   |
| 非流动负债合计            | 2469  | 2469   | 2469   | 2469   |
| 负债合计               | 8815  | 10691  | 10617  | 12708  |
| 股本                 | 1067  | 1067   | 1067   | 1067   |
| 少数股东权益             | 248   | 220    | 162    | 99     |
| 股东权益合计             | 9078  | 10003  | 11613  | 13437  |
| 负债和股东权益合计          | 17893 | 20939  | 22476  | 26390  |

资料来源: 公司公告、民生证券研究院

| 主要财务指标             | 2019    | 2020E   | 2021E   | 2022E   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>成长能力</b>        |         |         |         |         |
| 营业收入增长率            | -13.3   | 20.6    | 17.1    | 15.0    |
| EBIT 增长率           | -57.9   | 89.9    | 42.0    | 9.8     |
| 净利润增长率             | -62.6   | 48.3    | 75.2    | 13.0    |
| <b>盈利能力</b>        |         |         |         |         |
| 毛利率                | 34.0    | 34.0    | 35.2    | 34.8    |
| 净利率                | 6.7     | 8.3     | 12.4    | 12.1    |
| 总资产收益率 ROA         | 3.6     | 4.6     | 7.5     | 7.2     |
| 净资产收益率 ROE         | 7.3     | 9.7     | 14.6    | 14.1    |
| <b>偿债能力</b>        |         |         |         |         |
| 流动比率               | 1.7     | 1.6     | 1.7     | 1.6     |
| 速动比率               | 1.3     | 1.1     | 1.2     | 1.2     |
| 现金比率               | 0.5     | 0.4     | 0.4     | 0.4     |
| 资产负债率              | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.5     |
| <b>经营效率</b>        |         |         |         |         |
| 应收账款周转天数           | 158.8   | 105.0   | 80.0    | 70.0    |
| 存货周转天数             | 155.0   | 148.6   | 150.7   | 150.0   |
| 总资产周转率             | 0.5     | 0.6     | 0.6     | 0.6     |
| <b>每股指标 (元)</b>    |         |         |         |         |
| 每股收益               | 0.6     | 0.9     | 1.6     | 1.8     |
| 每股净资产              | 8.3     | 9.2     | 10.7    | 12.5    |
| 每股经营现金流            | 1.9     | 0.0     | 2.0     | 0.8     |
| 每股股利               | 0.2     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| <b>估值分析</b>        |         |         |         |         |
| PE                 | 73.3    | 50.1    | 28.6    | 25.3    |
| PB                 | 5.4     | 4.9     | 4.2     | 3.6     |
| EV/EBITDA          | 25.8    | 20.7    | 16.2    | 14.6    |
| 股息收益率              | 0.4     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| <b>现金流量表 (百万元)</b> |         |         |         |         |
|                    | 2019    | 2020E   | 2021E   | 2022E   |
| 净利润                | 616     | 925     | 1,611   | 1,824   |
| 折旧和摊销              | 387     | 733     | 305     | 266     |
| 营运资金变动             | 989     | (1,608) | 182     | (1,201) |
| 经营活动现金流            | 2,037   | 5       | 2,130   | 883     |
| 资本开支               | 1,228   | 1,020   | 986     | 997     |
| 投资                 | (52)    | 0       | 0       | 0       |
| 投资活动现金流            | (1,194) | (1,020) | (986)   | (997)   |
| 股权募资               | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 债务募资               | (1,710) | 0       | 0       | 0       |
| 筹资活动现金流            | (1,973) | 954     | (1,136) | 957     |
| 现金净流量              | (1,130) | (61)    | 8       | 843     |

## 分析师与研究助理简介

**王芳**，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

**王浩然**，电子行业研究员，曾供职于东吴证券股份有限公司，2019年新财富环保行业第三名团队核心成员，获得上海财经大学理学学士、金融硕士。

## 分析师承诺

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

| 公司评级标准                      | 投资评级 | 说明                     |
|-----------------------------|------|------------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐   | 分析师预测未来股价涨幅 15% 以上     |
|                             | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间  |
|                             | 中性   | 分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间   |
|                             | 回避   | 分析师预测未来股价跌幅 5% 以上      |
| 行业评级标准                      |      |                        |
| 以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐   | 分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上    |
|                             | 中性   | 分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间 |
|                             | 回避   | 分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上    |

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。