

大族激光 (002008.SZ)

一季度利润大幅增长，加快垂直一体化整合

一季度利润大幅增长，产业链垂直布局加速。大族激光一季度实现营业收入 31.35 亿元，同比增长 107.54%；归属于上市公司股东的净利润为 3.30 亿元，同比增长 207.91%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.03 亿元，同比增长 381.64%。公司加快了垂直一体化整合的步伐，陆续推出具有完全自主知识产权的 15KW 超高功率光纤激光器、纳秒绿光激光器、MOPA 脉冲光纤激光器等，持续提升核心零部件的自给率，不断坚持自主创新，随着消费电子行业需求复苏，公司的消费电子以及 PCB 业务实现快速增长，在锂电、光伏、半导体等业务领域也取得了较大突破。

消费电子终端需求回暖，PCB 业务高景气。随着 5G 手机及可穿戴产品的陆续推出，消费电子行业需求复苏趋势明显。激光加工及其自动化在消费电子行业应用程度不断深入，公司同时不断拓展新的应用场景，逐步推出有技术优势的新场景应用设备。PCB 行业高景气，客户扩产积极，2021 年有望继续延续良好增长势头，公司不断开拓高端市场提升自己的市场份额。公司机械钻孔机销量持续增长，多品类 LDI 设备、CO2 激光钻孔设备等激光产品以及定制化高精度测试机份额快速提升，整体竞争力不断增强。

高功率激光对传统设备替代具有经济性。高功率激光切割、焊接及机器人自动化成套设备广泛应用于金属加工领域的切割和焊接，例如汽车及零部件、铁路及轨道交通、航空航天等。高功率市场前景广阔，是工业 4.0 的重要基础之一，长期成长性强。公司大功率激光智能装备加大研发投入，核心部件产品自主化率快速提升。公司 HAN'S 系列 15KW 光纤激光器推向市场，自主品牌光纤激光器、数控系统、激光加工头出货量均实现快速增长。

新能源业务订单创新高，显示面板业务市占率提升，半导体、光伏发展快速。公司坚持大客户战略，与宁德时代等行业主流客户保持良好合作关系，去年取得宁德时代设备订单超过 12 亿元，订单额创历史新高，订单的交付期主要集中在 2021 年度。未来，公司将持续推进大客户战略，不断拓宽产品品类。显示面板业务市占率稳步提升，实现国产替代。半导体以及光伏行业激光加工设备陆续取得大客户订单，有望在今年迎来快速增长。

激光平台型龙头具有持续的生命力和竞争力，具备孵化诸多成长业务的能力。作为国内激光设备龙头企业，IT 类业务创新周期性影响逐渐减少，垂直技术布局和横向平台拓展能力持续沉淀，在 PCB、新能源、显示、半导体诸多领域依次开花，平台龙头的价值日益体现，未来打造高端智能装备平台，进一步打开高功率市场。我们预计公司 2021~2023 年分别实现营业收入 138.53/163.47/196.16 亿元，同比增长 16.0%/18.0%/20.0%，2021~2023 年分别实现净利润 16.94/20.60/25.15 亿元，同比增长 73.1%/21.6%/22.1%，目前股价对应 PE 为 27.2/22.4/18.3x，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期，行业竞争加剧，汇率政策风险。

财务指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	9,563	11,942	13,853	16,347	19,616
增长率 yoy (%)	-13.3	24.9	16.0	18.0	20.0
归母净利润(百万元)	642	979	1,694	2,060	2,515
增长率 yoy (%)	-62.6	52.4	73.1	21.6	22.1
EPS 最新摊薄(元/股)	0.60	0.92	1.59	1.93	2.36
净资产收益率 (%)	6.8	9.8	14.6	15.3	15.9
P/E (倍)	71.8	47.1	27.2	22.4	18.3
P/B (倍)	5.6	5.0	4.3	3.7	3.1

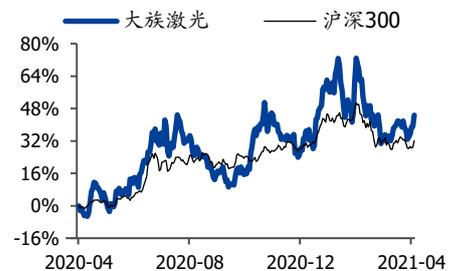
资料来源：贝格数据，国盛证券研究所 注：股价为 2021 年 04 月 19 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	其他电子
前次评级	买入
04 月 19 日收盘价	43.20
总市值(百万元)	46,097.52
总股本(百万股)	1,067.07
其中自由流通股(%)	93.16
30 日日均成交量(百万股)	9.20

股价走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号：S0680518120002

邮箱：zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 钟琳

执业证书编号：S0680520070004

邮箱：zhonglin@gszq.com

相关研究

1、《大族激光 (002008.SZ)：平台型激光龙头的价值演绎》2021-04-12

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com