

创新技术与企业服务研究中心

大族激光(002008.SZ)买入(维持评级)

公司点评

市场价格(人民币): 52.92元
目标价格(人民币): 70.00-70.00元

市场数据(人民币)

总股本(亿股)	10.67
---------	-------

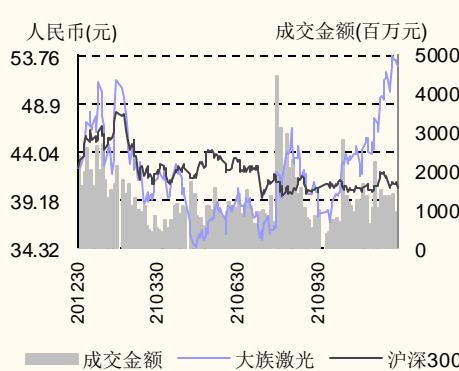
已上市流通A股(亿股)	9.94
-------------	------

总市值(亿元)	564.69
---------	--------

年内股价最高最低(元)	54.01/34.32
-------------	-------------

沪深300指数	4883
---------	------

深证成指	14654
------	-------



相关报告

1.《下游高景气，推动H1业绩高增-大族激光点评》，2021.8.20

2.《需求复苏，助力Q1收入、业绩大幅增长-大族激光一季报点评》，2021.4.20

樊志远

分析师SAC执业编号: S1130518070003
(8621)61038318

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

邓小路

分析师SAC执业编号: S1130520080003

dengxiaolu@gjzq.com.cn

刘妍雪

分析师SAC执业编号: S1130520090004

liuyanxue@gjzq.com.cn

发力新能源，业务多点开花

公司基本情况(人民币)

项目	2019	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	9,563	11,942	15,091	18,836	23,013
营业收入增长率	-13.30%	24.89%	26.36%	24.82%	22.17%
归母净利润(百万元)	642	979	1,866	2,331	2,982
归母净利润增长率	-62.63%	52.43%	90.66%	24.88%	27.94%
摊薄每股收益(元)	0.602	0.917	1.749	2.184	2.794
每股经营性现金流净额	1.67	1.17	0.35	4.93	3.11
ROE(归属母公司)(摊薄)	7.27%	10.04%	18.10%	19.90%	22.09%
P/E	66.46	46.60	30.26	24.23	18.94
P/B	4.83	4.68	5.48	4.82	4.18

来源: 公司年报、国金证券研究所

事件简评

- 2021年12月28日，江苏大族智能焊接装备集团喜获世界500强及福特核心配套企业近亿元订单，其中包括一体式热成形门环生产线，该产线为国内第一条一体式热成形门环生产线，包含68台机器人、涉及激光切割、机器人视觉检测、视觉引导系统、激光打标系统、上下料系统等。同时再增福特核心配套商后地板及侧围分总成焊装线订单。

经营分析

- **发力新能源车领域，订单大幅增长。**全球新能源汽车销量大幅增长，带动动力电池需求高增，公司在新能源车领域订单大幅增长，去年四季度到今年上半年，连续中标宁德时代设备订单合计21.97亿元，预计全年在新能源车领域订单超30亿。公司与宁德时代、亿纬锂能、中航锂电及蜂巢等新能源客户有较好的合作，电动汽车及储能发展势头良好，公司积极受益。公司拟投资建设“大族激光新能源智能装备生产基地项目”及“大族激光华东区域总部基地项目”，完善新能源动力电池装备业务在西南、华东地区的布局。我们研判公司新能源业务随着营收规模的扩大，盈利能力将有显著的提升。
- **PCB设备业务高速增长，分拆上市有利于加快做大做强。**中国PCB企业正在向中高端领域渗透，PCB产能结构高端化带动高精度PCB专用设备需求，公司推出适用不同PCB细分市场的多款产品，市场地位稳固。2021年上半年，公司PCB设备业务实现营收19亿元，同比增长117%，预计全年PCB设备业务营收接近40亿元。PCB业务主体大族数控分拆至创业板上市材料获上市委审议通过，分拆上市在团队激励、融资扩大规模方面更加具有自主性，有利PCB装备业务加快做大做强。
- **LED设备、显示面板、半导体设备等业务多点开花。**受益mini LED需求旺盛，公司Mini-Led切割、裂片、剥离、修复等设备实现大批量销售，LED专用设备大幅增长。此外，显示面板、半导体封测、光伏等业务也实现了快速增长。

投资建议

- 预计公司2021-2023年业绩分别为18.66、23.31、29.82元，对应EPS分别为1.74、2.18、2.79元，维持“买入”评级。

风险提示

- 新能源需求不达预期、消费电子需求低于预期，中小功率设备竞争激烈。

附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)							资产负债表 (人民币百万元)					
主营业务收入	11,029	9,563	11,942	15,091	18,836	23,013	货币资金	4,512	3,427	4,907	4,590	7,826
增长率	-	-13.3%	24.9%	26.4%	24.8%	22.2%	应收账款	5,007	4,569	5,858	8,583	7,884
主营业务成本	-6,896	-6,309	-7,153	-9,122	-11,403	-13,828	存货	2,903	2,532	3,682	5,998	5,155
%销售收入	62.5%	66.0%	59.9%	60.4%	60.5%	60.1%	其他流动资产	327	569	362	642	708
毛利	4,134	3,253	4,790	5,969	7,434	9,185	流动资产	12,749	11,098	14,809	19,813	21,572
%销售收入	37.5%	34.0%	40.1%	39.6%	39.5%	39.9%	%总资产	67.3%	62.0%	69.4%	73.5%	74.7%
营业税金及附加	-97	-87	-77	-97	-121	-147	长期投资	1,477	1,091	1,225	1,225	1,225
%销售收入	0.9%	0.9%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	固定资产	2,653	3,628	3,188	3,818	3,912
销售费用	-1,091	-1,002	-1,294	-1,600	-1,921	-2,439	%总资产	14.0%	20.3%	14.9%	14.2%	13.6%
%销售收入	9.9%	10.5%	10.8%	10.6%	10.2%	10.6%	无形资产	1,668	1,633	1,655	1,596	1,623
管理费用	-573	-570	-796	-936	-1,093	-1,335	非流动资产	6,196	6,795	6,536	7,129	7,290
%销售收入	5.2%	6.0%	6.7%	6.2%	5.8%	5.8%	%总资产	32.7%	38.0%	30.6%	26.5%	25.3%
研发费用	-993	-1,014	-1,218	-1,434	-1,865	-2,251	资产总计	18,945	17,893	21,345	26,942	28,862
%销售收入	9.0%	10.6%	10.2%	9.5%	9.9%	9.8%	短期借款	3,008	1,303	696	1,469	1,000
息税前利润 (EBIT)	1,380	581	1,406	1,904	2,434	3,013	应付款项	3,681	3,978	4,946	9,134	9,693
%销售收入	12.5%	6.1%	11.8%	12.6%	12.9%	13.1%	其他流动负债	1,268	1,066	2,462	1,570	1,941
财务费用	4	-59	-280	-158	-179	-42	流动负债	7,957	6,347	8,105	12,172	12,634
%销售收入	0.0%	0.6%	2.3%	1.0%	1.0%	0.2%	长期贷款	291	288	853	1,853	1,853
资产减值损失	-61	127	251	-119	-129	-145	其他长期负债	2,101	2,181	2,289	2,253	2,313
公允价值变动收益	0	18	-8	0	0	0	负债	10,349	8,815	11,246	16,279	16,801
投资收益	152	2	-42	0	0	0	普通股股东权益	8,328	8,830	9,747	10,311	11,710
%税前利润	8.2%	0.3%	n.a	0.0%	0.0%	0.0%	其中：股本	1,067	1,067	1,067	1,067	1,067
营业利润	1,855	670	1,034	1,977	2,476	3,176	未分配利润	5,797	6,226	6,995	8,115	9,513
营业利润率	16.8%	7.0%	8.7%	13.1%	13.1%	13.8%	少数股东权益	268	248	352	352	352
营业外收支	3	21	32	30	30	30	负债股东权益合计	18,945	17,893	21,345	26,942	28,862
税前利润	1,858	690	1,066	2,007	2,506	3,206	比率分析					
利润率	16.8%	7.2%	8.9%	13.3%	13.3%	13.9%		2018	2019	2020	2021E	2022E
所得税	-132	-75	-73	-140	-175	-224	每股指标					
所得税率	7.1%	10.8%	6.8%	7.0%	7.0%	7.0%	每股收益	1.611	0.602	0.917	1.749	2.184
净利润	1,725	616	993	1,866	2,331	2,982	每股净资产	7.804	8.275	9.134	9.663	10.974
少数股东损益	6	-26	15	0	0	0	每股经营现金净流	0.746	1.671	1.169	0.352	4.934
非现金支出	305	133	29	333	388	426	每股股利	0.200	0.200	0.200	0.700	0.874
非经营收益	-42	45	178	234	223	174	回报率					
营运资金变动	-1,192	989	47	-2,057	2,323	-267	净资产收益率	20.64%	7.27%	10.04%	18.10%	19.90%
经营活动现金净流	797	1,783	1,247	376	5,265	3,315	总资产收益率	9.07%	3.59%	4.59%	6.93%	8.08%
资本开支	-1,035	-1,228	-916	-775	-360	-380	投入资本收益率	9.33%	4.10%	9.55%	11.02%	13.32%
投资	-192	-52	98	0	0	0	增长率					
其他	-831	86	-340	0	0	0	主营业务收入增长率	-4.59%	-13.30%	24.89%	26.36%	24.82%
投资活动现金净流	-2,059	-1,194	-1,158	-775	-360	-380	EBIT增长率	-30.50%	-57.94%	142.14%	35.41%	27.89%
股权筹资	16	0	239	-556	0	0	净利润增长率	3.22%	-62.63%	52.43%	90.66%	24.88%
债权筹资	3,412	-1,710	364	1,641	-469	0	总资产增长率	34.33%	-5.55%	19.29%	26.22%	7.13%
其他	-566	-227	-351	-1,002	-1,200	-1,412	资产管理能力					
筹资活动现金净流	2,861	-1,936	252	83	-1,669	-1,412	应收账款周转天数	135.2	161.0	123.5	180.0	130.0
现金净流量	1,599	-1,347	341	-317	3,236	1,523	存货周转天数	137.4	157.2	158.6	240.0	165.0

来源：公司年报、国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	2	5	7	14	28
增持	0	0	2	3	3
中性	0	0	0	2	3
减持	0	0	0	0	0
评分	1.00	1.00	1.22	1.37	1.26

来源：聚源数据

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2020-06-04	买入	32.61	48.00 ~ 48.00
2	2020-07-15	买入	39.62	50.00 ~ 50.00
3	2020-10-26	买入	35.20	50.00 ~ 50.00
4	2021-04-20	买入	43.20	51.00 ~ 51.00
5	2021-08-20	买入	39.93	51.00 ~ 51.00

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 = 买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持



投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 15%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路1088号
紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979
传真：010-66216793
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100053
地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号
嘉里建设广场T3-2402