

推荐（维持）

定增助力公司发展，加强多地区产能布局

风险评级：中高风险

海目星（688559）定向增发点评

2022年9月23日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340121010031

电话：0769-23320059

邮箱：

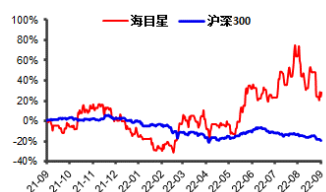
xieshaowei@dgzq.com.cn

主要数据

2022年9月23日

收盘价(元)	76.65
总市值(亿元)	154.62
总股本(亿股)	2.02
流通股本(亿股)	1.31
ROE(TTM)	10.23%
12月最高价(元)	108.67
12月最低价(元)	39.60

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

事件：公司发布定向增发预案，拟向不超过35名特定投资者发行不超过60,517,950股（含本数），募集资金总额不超过20亿元。其中，资金用于：（1）西部总部及激光智能装备制造基地项目（一期）（项目拟投资总额15亿元）；（2）海目星激光智造中心项目（项目拟投资总额7亿元）；（3）补充流动资金（拟补充总额5.5亿元）。

点评：

■ **定增助力公司发展，加强多地区产能布局。**公司定增项目拟募集资金总额不超过20亿元，主要用于加强公司产能布局及提升公司抗风险能力。（1）募集资金中的9亿元将投入到西部总部及激光智能装备制造基地项目（一期），选址为四川省成都东部新区，用于项目的土地购置、生产设备、新建厂房等，以提升公司锂电、光伏等应用领域的激光及自动化设备生产产能。目前，产业链上下游多家重点企业集中在西南地区。公司在西南地区的收入贡献整体有待加强。随着行业景气度不断提高，对动力电池产品的需求将持续增加，叠加该项目的实施将有利于公司提升西南地区的市占率，有望助力公司可持续发展。（2）募集资金中的5.5亿元将投入到海目星激光智造中心项目，选址为广东省江门市。在原有的江门生产基地的基础上，该项目的实施将有利于与生产基地产生协同效应，公司扩大产能及进一步加强华南地区就近配套服务及交付能力。（3）募集资金中的5.5亿元将用于公司补充流动资金，主要系随着公司业务扩张，各项支出与投入的增加，需要充足的流动资金作为保障，同时将一定程度上缓解公司的资金压力，能优化公司财务结构，增强公司抗风险能力。

■ **政策推动迎机遇，公司在手订单充足。**激光加工设备行业是国家重点扶持的高端设备领域之一，国家大力推进高端装备制造业的发展，激光加工技术日趋成熟，新兴激光技术不断推向市场，激光加工的优势在各领域逐渐体现。随着国家颁布多项政策助力激光加工设备产业的持续发展，为全产业链企业提供良好的发展机遇。公司不断打磨激光及自动化的核心应用技术，挖掘激光及自动化各行业的应用需求，获得客户的一致认可。截至7月底，公司在手订单约为72亿元（含税）。其中，动力电池领域的新签订单约为24亿元（含税），同比增长约60%。此外，公司加强光伏产业的布局，在光伏激光及自动化设备获得客户10.67亿元中标通知，是公司在光伏领域首次获得大规模订单。公司基于多年激光及自动化技术的积累，有望在光伏领域取得进一步的发展，打开公司新的成长空间。

■ **投资建议：维持“推荐”评级。**公司为激光加工设备领军企业，下游需求旺盛。公司动力电池业务增长迅速，在手订单充足；光伏业务取得突破，将打开公司新的成长空间。预计公司2022-2023年EPS分别为1.76元、3.88元，对应PE分别为44倍、20倍。

- **风险提示：**（1）若制造投资不及预期，激光加工设备需求减弱；（2）若下游景气度不及预期，激光加工设备需求趋弱；（3）若在建项目投产及达产不及预期，企业产能将面临较大压力。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn