

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

大族激光 (002008)

莫文宇 电子行业首席分析师  
执业编号: S1500522090001  
联系电话: 13437172818  
邮箱: mowenyu@cindasc.com

## 需求复苏迹象隐现，Q2 单季有所改善

2023 年 08 月 27 日

➤ **事件:** 公司发布 2023 年半年报, 实现营业收入 60.9 亿元, 同比-12.25%; 归母净利润 4.2 亿元, 同比-32.9%; 扣非归母净利润 2.0 亿元, 同比-67.44%。

**点评:**

- **需求复苏迹象隐现，部分细分业务同比增长。** 2023 年上半年，公司主要细分业务中，消费电子、新能源设备、通用工业激光加工设备收入分别同比+6.52%、+6.60%、+7.80%。但 PCB 专用设备等业务压力仍未释放。时间上看，Q2 单季营收 36.6 亿元，同环比+3.36%/51.01%；归母净利润 2.8 亿元，同环比-6.02%/+97.89%。Q2 业绩相较 Q1 大幅改善，且当前部分细分领域复苏隐现，静待需求拐点，公司成长动能依旧。
- **通用工业激光加工设备复苏明显，公司在手订单充裕。** 2023 年上半年，公司通用工业激光加工设备业务实现营收 24.6 亿元，同比+7.80%。其中，高功率激光切割设备/焊接设备分别实现收入 11.9、1.5 亿元，分别同比+14.68%、-11.48%。公司调整经营策略，守住高端渗透中低端市场，在多地设厂就近交付，在手订单达 6.76 亿元。此外，公司客户拓展顺利。中标比亚迪汽车条白车身顶盖激光钎焊及底盘车架、高强度电池托盘自动焊接线等多个项目。
- **新能源业务成长良好，PCB 业务压力有望快速释放。** 2023 年上半年，公司新能源设备业务实现收入 11.5 亿元，同比+6.60%。其中锂电和光伏分别同比+4.0%、47.0%，随着新能源汽车持续渗透、钙钛矿业务快速推进，公司业绩有望迎快速放量。
- **盈利预测:** 我们预计公司 2023-2025 年摊薄每股收益分别为 1.29 元、1.81 元、2.02 元。我们持续看好公司发展前景。
- **风险因素:** 消费电子发展不及预期，宏观经济波动风险。

重要财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入(百万元)	16,332	14,961	14,962	16,884	18,713
增长率 YoY %	36.8%	-8.4%	0.0%	12.9%	10.8%
归属母公司净利润(百万元)	1,994	1,210	1,356	1,906	2,128
增长率 YoY%	103.7%	-39.3%	12.1%	40.6%	11.7%
毛利率%	37.6%	35.2%	34.6%	35.9%	35.7%
净资产收益率 ROE%	17.2%	8.6%	8.6%	11.1%	11.4%
EPS(摊薄)(元)	1.90	1.15	1.29	1.81	2.02
市盈率 P/E(倍)	11.13	18.35	16.38	11.65	10.43
市净率 P/B(倍)	1.91	1.57	1.41	1.30	1.19

资料来源: 万得, 信达证券研发中心预测; 股价为 2023 年 08 月 25 日收盘价

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼  
邮编: 100031

资产负债表		单位:百万元				
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	
<b>流动资产</b>	18,914	23,650	27,551	29,746	32,278	
货币资金	5,995	9,616	14,224	15,684	17,203	
应收票据	585	676	623	699	769	
应收账款	5,886	7,203	6,425	6,480	6,757	
预付账款	139	148	137	152	168	
存货	5,015	4,577	4,733	5,128	5,647	
其他	1,293	1,429	1,408	1,605	1,733	
<b>非流动资产</b>	8,266	8,263	8,651	8,939	9,216	
长期股权投资	648	466	586	706	826	
固定资产(合计)	3,535	3,507	3,534	3,558	3,575	
无形资产	1,163	1,307	1,453	1,596	1,739	
其他	2,921	2,982	3,077	3,078	3,075	
<b>资产总计</b>	27,181	31,912	36,202	38,685	41,494	
<b>流动负债</b>	11,903	11,591	13,832	14,808	15,928	
短期借款	894	1,341	1,341	1,341	1,341	
应付票据	2,929	2,406	2,718	3,037	3,407	
应付账款	3,658	3,941	3,859	4,300	4,810	
其他	4,421	3,902	5,913	6,129	6,369	
<b>非流动负债</b>	3,222	4,905	5,288	5,288	5,288	
长期借款	553	1,936	1,936	1,936	1,936	
其他	2,668	2,969	3,352	3,352	3,352	
<b>负债合计</b>	15,124	16,496	19,120	20,096	21,215	
少数股东权益	437	1,312	1,383	1,484	1,596	
归属母公司股东权益	11,620	14,104	15,699	17,105	18,683	
<b>负债和股东权益</b>	27,181	31,912	36,202	38,685	41,494	

重要财务指标		单位:百万元				
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	
营业总收入	16,332	14,961	14,962	16,884	18,713	
同比(%)	36.8%	-8.4%	0.0%	12.9%	10.8%	
归属母公司净利润	1,994	1,210	1,356	1,906	2,128	
同比(%)	103.7%	-39.3%	12.1%	40.6%	11.7%	
毛利率(%)	37.6%	35.2%	34.6%	35.9%	35.7%	
ROE%	17.2%	8.6%	8.6%	11.1%	11.4%	
EPS(摊薄)(元)	1.90	1.15	1.29	1.81	2.02	
P/E	11.13	18.35	16.38	11.65	10.43	
P/B	1.91	1.57	1.41	1.30	1.19	
EV/EBITDA	19.80	13.46	8.83	6.36	5.25	

利润表		单位:百万元				
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	
<b>营业总收入</b>	16,332	14,961	14,962	16,884	18,713	
营业成本	10,199	9,692	9,784	10,826	12,025	
营业税金及附加	109	108	90	100	109	
销售费用	1,559	1,534	1,526	1,688	1,890	
管理费用	903	952	943	1,030	1,104	
研发费用	1,394	1,608	1,571	1,773	1,965	
财务费用	157	-108	-63	-157	-187	
减值损失合计	-75	-209	-50	-55	-60	
投资净收益	-33	116	103	116	129	
其他	360	232	300	372	421	
<b>营业利润</b>	2,261	1,315	1,464	2,058	2,297	
营业外收支	45	-5	0	0	0	
<b>利润总额</b>	2,307	1,311	1,464	2,058	2,297	
所得税	227	29	37	51	57	
<b>净利润</b>	2,080	1,282	1,427	2,006	2,240	
少数股东损益	86	72	71	100	112	
<b>归属母公司净利润</b>	1,994	1,210	1,356	1,906	2,128	
EBITDA	2,847	1,722	1,910	2,423	2,643	
EPS(当年)(元)	1.90	1.15	1.29	1.81	2.02	

现金流量表		单位:百万元				
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	
<b>经营活动现金流</b>	1,312	650	2,233	2,787	2,885	
净利润	2,080	1,282	1,427	2,006	2,240	
折旧摊销	412	540	509	522	533	
财务费用	236	81	134	134	134	
投资损失	33	-116	-103	-116	-129	
营运资金变动	-1,521	-1,387	-205	106	-33	
其它	70	251	471	135	140	
<b>投资活动现金流</b>	-2,422	-1,239	-773	-694	-681	
资本支出	-728	-957	-535	-530	-530	
长期投资	166	127	-280	-280	-280	
其他	-1,860	-409	41	116	129	
<b>筹资活动现金流</b>	569	3,619	3,149	-634	-684	
吸收投资	92	3,410	119	0	0	
借款	1,792	3,807	0	0	0	
支付利息或股息	-296	-565	-534	-634	-684	
<b>现金流净增加额</b>	-607	3,165	4,609	1,459	1,520	

## 研究团队简介

莫文字：电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

韩宇杰：电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

郭一江：电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

吴加正：电子行业研究员。复旦大学工学学士、理学博士，德国慕尼黑工业大学 2 年访问研究经验。2020 年 9 月入职上海微电子装备(集团)股份有限公司，任光刻机系统工程师，于 2022 年 12 月加入信达证券电子组，研究方向为精密电子仪器、半导体设备及零部件、半导体工艺等。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。