

公司研究 | 点评报告 | 大族激光 (002008.SZ)

收入保持改善，AI 与 3C 创新有望接踵而至

报告要点

大族激光公布 2024 年三季度报告,报告期内公司实现营业收入 101.29 亿元,同比增长 7.90%;实现归母净利润 14.26 亿元,同比增长 124.21%;实现扣非归母净利润 3.75 亿元,同比增长 4.86%。一季度非流动资产处置损益 10.54 亿元,主要为子公司大族思特部分股权转让。单三季度,公司实现营业收入 37.74 亿元,同比增长 14.34%;实现归母净利润 2.01 亿元,同比下降 2.32%,实现扣非归母净利润 1.55 亿元,同比下降 7.03%。销售毛利率 35.23%,同比下降 2.83pct,环比提升 1.16pct;销售净利率 5.68%,同比下降 1.55pct。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



谢尔曼

SAC: S0490518070003

大族激光 (002008.SZ)

2024-11-03

公司研究 | 点评报告

投资评级 增持 | 维持

收入保持改善，AI 与 3C 创新有望接踵而至

事件描述

大族激光公布 2024 年三季度报告,报告期内公司实现营业收入 101.29 亿元,同比增长 7.90%;实现归母净利润 14.26 亿元,同比增长 124.21%;实现扣非归母净利润 3.75 亿元,同比增长 4.86%。一季度非流动资产处置损益 10.54 亿元,主要为子公司大族思特部分股权转让。

事件评论

- 单三季度,公司实现营业收入 37.74 亿元,同比增长 14.34%;实现归母净利润 2.01 亿元,同比下降 2.32%,实现扣非归母净利润 1.55 亿元,同比下降 7.03%。销售毛利率 35.23%,同比下降 2.83pct,环比提升 1.16pct;销售净利率 5.68%,同比下降 1.55pct,环比下降 1.28pct。
- 从子公司大族数控三季度业绩来看,公司 PCB 业务收入 7.79 亿元,同比增长 111.09%,环比虽略有下降,但依然维持了景气度同比修复趋势。三季度 PCB 毛利率 25.43%,环比下降 6.38pct,净利率 7.66%,环比下降 2.16pct。我们认为,AI 服务器、AI 手机、AI PC 的快速增长将持续拉动大尺寸封装基板、高多层板、HDI 板等 PCB 需求,下游客户专用设备投资意愿处于恢复中。公司在 PCB 设备方面技术领先,微小孔钻孔及超高精度外型的成型加工新产品可有效满足 AI 终端类载板微小盲孔工艺,高附加值 PCB 设备占比有望不断提升。
- 消费类设备方面,2025 年至 2026 年有望成为北美大客户创新大年,来自 AI 本地部署趋势,将带来对存储、计算、散热、快充、外观等全方位升级。公司 2017 年受益于 iPhone X 不锈钢中框材料表面处理升级,以及中框精密焊接需求,实现了收入与利润的大爆发。我们认为未来在钢壳电池、3D 玻璃后盖、折叠屏等众多创新趋势中,3C 设备端有望迎来新一轮采购高峰。
- 公司下游行业景气度处于恢复中,等待各赛道进入共振。公司客户资源深厚、品牌优势突出,长期激光加工设备行业龙头地位稳固。我们预计公司 2024-2026 年 EPS 为 1.68、1.08 和 1.38,对应 PE 分别为 15.39、23.85 和 18.70。

风险提示

- 1、消费电子复苏不及预期;
- 2、新能源设备扩产力度下降。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	25.80
总股本(万股)	105,219
流通A股/B股(万股)	97,928/0
每股净资产(元)	15.10
近12月最高/最低价(元)	26.88/14.45

注:股价为 2024 年 10 月 31 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源: Wind

相关研究

- 《消费电子需求回暖,等待业务共振》2024-08-22
- 《复苏趋势显现,一季度减亏》2024-04-29
- 《营收稳健利润承压,等待消费复苏》2024-04-23


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、消费电子复苏不及预期。消费电子连续数年需求不振，创新停滞不前。若 2024 年消费电子仍然维持低景气度，则可能使公司盈利最好的 IT 业务对整体增长的贡献下降；
- 2、新能源设备扩产力度下降。2020 年至 2023 年是新能源扩产保持高速增长，公司也不断拓展产品线，享受行业扩张红利。若后续下游客户扩产需求放缓，则可能使公司该项业务增速和盈利水平受到影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	14091	15184	16785	18188	货币资金	10756	7645	8188	9132
营业成本	9168	10188	11083	11879	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	4923	4996	5702	6308	应收账款	7331	7472	8143	8704
%营业收入	35%	33%	34%	35%	存货	4393	4681	4969	5205
营业税金及附加	98	106	117	127	预付账款	128	187	203	217
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	2054	2148	2344	2515
销售费用	1495	1564	1729	1873	流动资产合计	24663	22133	23846	25773
%营业收入	11%	10%	10%	10%	长期股权投资	412	412	412	412
管理费用	1076	1108	1192	1255	投资性房地产	327	327	327	327
%营业收入	8%	7%	7%	7%	固定资产合计	3947	4369	4745	5087
研发费用	1767	1670	1762	1819	无形资产	1687	1810	1958	2130
%营业收入	13%	11%	11%	10%	商誉	316	316	316	316
财务费用	9	-22	40	28	递延所得税资产	635	698	698	698
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	2214	2474	2403	2368
加: 资产减值损失	-234	-130	-135	-140	资产总计	34200	32539	34705	37112
信用减值损失	-170	-120	-130	-140	短期贷款	980	880	780	680
公允价值变动收益	82	0	0	0	应付款项	5043	4952	5387	5775
投资收益	146	1206	168	182	预收账款	7	8	8	9
营业利润	823	2057	1353	1744	应付职工薪酬	1295	1426	1552	1663
%营业收入	6%	14%	8%	10%	应交税费	125	228	252	273
营业外收支	1	5	7	9	其他流动负债	7521	3854	4147	4406
利润总额	824	2062	1360	1753	流动负债合计	14971	11349	12126	12805
%营业收入	6%	14%	8%	10%	长期借款	2123	2273	2423	2573
所得税费用	-87	144	122	175	应付债券	0	0	0	0
净利润	911	1918	1237	1578	递延所得税负债	48	44	44	44
归属于母公司所有者的净利润	820	1764	1138	1452	其他非流动负债	678	681	681	681
少数股东损益	91	153	99	126	负债合计	17820	14347	15275	16104
EPS (元)	0.78	1.68	1.08	1.38	归属于母公司所有者权益	15000	16659	17797	19249
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	1380	1533	1632	1759
	2023A	2024E	2025E	2026E	股东权益	16380	18192	19430	21008
经营活动现金流净额	1363	549	1261	1695	负债及股东权益	34200	32539	34705	37112
取得投资收益收回现金	0	1206	168	182	基本指标				
长期股权投资	54	0	0	0		2023A	2024E	2025E	2026E
资本性支出	-1469	-707	-743	-791	每股收益	0.78	1.68	1.08	1.38
其他	233	-348	0	0	每股经营现金流	1.30	0.52	1.20	1.61
投资活动现金流净额	-1181	151	-575	-609	市盈率	26.56	15.39	23.85	18.70
债券融资	-2239	0	0	0	市净率	1.45	1.63	1.53	1.41
股权融资	68	539	0	0	EV/EBITDA	14.92	9.95	13.29	10.31
银行贷款增加 (减少)	-174	50	50	50	总资产收益率	2.4%	5.4%	3.3%	3.9%
筹资成本	-493	-193	-193	-192	净资产收益率	5.5%	10.6%	6.4%	7.5%
其他	3427	-4182	0	0	净利率	5.8%	11.6%	6.8%	8.0%
筹资活动现金流净额	588	-3786	-143	-142	资产负债率	52.1%	44.1%	44.0%	43.4%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	770	-3086	543	944	总资产周转率	0.43	0.46	0.50	0.51

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。