

大族激光(002008)

自动化设备/机械设备

发布时间: 2023-04-09

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

首次覆盖

传统业务静待回暖, 新能源业务迎来放量

事件:

公司发布 2022 年年报。公司全年实现营收 149.6 亿元, 同比下降 8.40%, 实现归母净利润 12.1 亿元, 同比下降 39.35%。

点评:

消费电子行业低迷为公司业绩下滑主因。2022 年消费电子行业全年需求不振, 拖累设备投资。公司全年消费电子设备业务实现营收 20.50 亿元, 同比下降 30.13%, 处于消费电子上游的 PCB 设备业务实现营收 27.86 亿元, 同比下降 31.72%。公司不断创新, 在手机表面处理、手机金属材料焊接、气密性检测等项目上取得主要市场份额, 并持续开拓 HDI、IC 封装基板、挠性及刚挠结合板等进阶 PCB 市场。当前消费电子行业景气度已处于底部区域, 存在边际向好趋势, 公司相关业务业绩有望企稳回升。

新能源业务快速增长, 业绩持续性可期。公司全年锂电设备业务实现营收 25.36 亿元, 同比增长 27.94%, 光伏设备业务实现营收 2.28 亿元, 同比增长 69.81%。公司发力新能源业务时间较晚, 但凭借深厚的技术底蕴实现快速切入。目前锂电业务布局深圳、常州、荆门、宜宾等生产基地, 产能逐步释放, 光伏业务布局激光、PECVD、PVD、扩散炉和退火炉等设备, 产品线丰富。新能源业务有望持续贡献业绩增量。

国内最大激光设备平台型公司, 多领域助力国产替代。在 22 年外部环境不利的情况下, 公司的半导体设备和通用激光设备板块业绩保持稳健, 其中半导体设备同比增长 7.70%, 通用激光设备基本持平。公司在半导体封测、晶圆传输、碳化硅切割和激光退火、高功率和三维五轴激光切割、白车身智能焊装线等诸多领域推进国产替代, 拥有广阔成长空间。

盈利预测: 预计 2023-2025 年公司归母净利润为 17.62 亿、22.50 亿和 27.25 亿, 对应 PE 为 19、15 和 12 倍。首次覆盖, 给予“增持”评级。

风险提示: 消费电子行业复苏不及预期; 新能源业务开拓不及预期

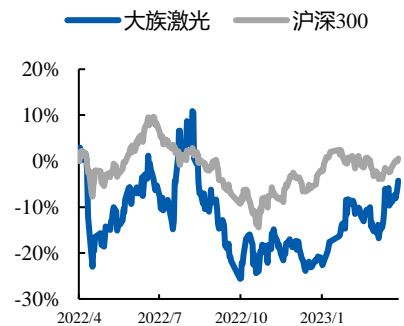
财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	16,332	14,961	18,006	21,119	23,898
(+/-)%	36.76%	-8.40%	20.35%	17.29%	13.16%
归属母公司净利润	1,994	1,210	1,762	2,250	2,725
(+/-)%	103.74%	-39.35%	45.63%	27.70%	21.11%
每股收益(元)	1.90	1.15	1.67	2.14	2.59
市盈率	28.42	22.30	19.04	14.91	12.31
市净率	4.96	1.91	2.11	1.85	1.61
净资产收益率(%)	18.66%	8.93%	11.10%	12.42%	13.07%
股息收益率(%)	1.25%	0.63%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	1,067	1,052	1,052	1,052	1,052

股票数据

2023/04/07

6 个月目标价(元)	
收盘价(元)	31.88
12 个月股价区间(元)	24.77~36.93
总市值(百万元)	33,541.67
总股本(百万股)	1,052
A 股(百万股)	1,052
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	53

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	12%	21%	-11%
相对收益	10%	17%	-9%

相关报告

《2023 年机械行业投资策略——聚焦制造业复苏的顺周期行业和技术创新带来的新增市场》

--20230104

《“激”荡六十年, 世纪之“光”引领先进制造新时代》

--20221230

证券分析师: 刘军

执业证书编号: S0550516090002

021-20361113 liujun@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	9,616	11,153	13,597	16,349
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	7,879	8,426	9,325	9,328
存货	4,577	5,895	6,350	7,501
其他流动资产	113	113	113	113
流动资产合计	23,650	27,494	31,252	35,732
可供出售金融资产				
长期投资净额	466	446	397	335
固定资产	3,507	4,076	4,621	5,024
无形资产	1,307	1,389	1,487	1,587
商誉	208	189	170	149
非流动资产合计	8,263	8,517	8,758	8,933
资产总计	31,912	36,011	40,010	44,665
短期借款	1,341	1,632	1,959	2,294
应付款项	6,347	7,765	8,494	9,415
预收款项	5	5	7	7
一年内到期的非流动负债	127	127	127	127
流动负债合计	11,591	13,847	15,483	17,276
长期借款	1,936	1,936	1,936	1,936
其他长期负债	2,969	2,969	2,969	2,969
长期负债合计	4,905	4,905	4,905	4,905
负债合计	16,496	18,752	20,388	22,181
归属于母公司股东权益合计	14,104	15,866	18,115	20,840
少数股东权益	1,312	1,394	1,506	1,644
负债和股东权益总计	31,912	36,011	40,010	44,665

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	14,961	18,006	21,119	23,898
营业成本	9,692	11,497	13,432	15,108
营业税金及附加	108	126	148	168
资产减值损失	-209	-150	-150	-200
销售费用	1,534	1,801	2,049	2,270
管理费用	952	1,080	1,267	1,434
财务费用	-108	0	0	0
公允价值变动净收益	-17	0	0	0
投资净收益	116	47	75	94
营业利润	1,315	1,982	2,540	3,078
营业外收支净额	-5	0	0	0
利润总额	1,311	1,982	2,540	3,078
所得税	29	139	178	215
净利润	1,282	1,843	2,363	2,862
归属于母公司净利润	1,210	1,762	2,250	2,725
少数股东损益	72	82	113	137

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	1,282	1,843	2,363	2,862
资产减值准备	354	250	250	300
折旧及摊销	540	541	588	611
公允价值变动损失	17	0	0	0
财务费用	81	0	0	0
投资损失	-116	-47	-75	-94
运营资本变动	-1,387	-592	-255	-571
其他	-119	-3	-4	-5
经营活动净现金流量	650	1,993	2,867	3,104
投资活动净现金流量	-1,239	-746	-750	-688
融资活动净现金流量	3,619	290	327	335
企业自由现金流	-1,134	1,673	2,492	2,803

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	1.15	1.67	2.14	2.59
每股净资产 (元)	13.41	15.08	17.22	19.81
每股经营性现金流量 (元)	0.62	1.89	2.72	2.95
成长性指标				
营业收入增长率	-8.4%	20.4%	17.3%	13.2%
净利润增长率	-39.3%	45.6%	27.7%	21.1%
盈利能力指标				
毛利率	35.2%	36.2%	36.4%	36.8%
净利润率	8.1%	9.8%	10.7%	11.4%
运营效率指标				
应收账款周转天数	157.48	150.00	140.00	130.00
存货周转天数	178.15	166.30	168.11	169.18
偿债能力指标				
资产负债率	51.7%	52.1%	51.0%	49.7%
流动比率	2.04	1.99	2.02	2.07
速动比率	1.57	1.50	1.54	1.57
费用率指标				
销售费用率	10.3%	10.0%	9.7%	9.5%
管理费用率	6.4%	6.0%	6.0%	6.0%
财务费用率	-0.7%	0.0%	0.0%	0.0%
分红指标				
股息收益率	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	22.30	19.04	14.91	12.31
P/B (倍)	1.91	2.11	1.85	1.61
P/S (倍)	1.80	1.86	1.59	1.40
净资产收益率	8.9%	11.1%	12.4%	13.1%

资料来源：东北证券

研究团队简介：

刘军：华中科技大学动力机械/会计学专业毕业，现任东北证券机械行业首席分析师。有多年的工程机械与重卡行业相关实业经验，曾任长江证券研究所行业研究员，2010年以来具有10年证券研究从业经历。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的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。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内，股价涨幅超越市场基准15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准： A股市场以沪深300指数为市场基准，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）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为市场基准。
	增持	未来6个月内，股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。	
	中性	未来6个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。	
	减持	未来6个月内，股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。	
	卖出	未来6个月内，股价涨幅落后市场基准15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来6个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来6个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjisu0

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

