

大族激光 (002008.SZ)

消费电子短期需求低迷，紧跟行业创新持续多元布局

具体事件。大族激光发布2022年年报，大族激光营业收入149.61亿元，同比减少8.40%；归属于上市公司股东的净利润12.10亿元，同比减少39.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9.75亿元，同比减少43.25%；经营活动产生的现金流量净额6.50亿元，同比减少50.42%。虽然2022年，在宏观经济下行、地缘政治危机、全球通货膨胀、行业周期变动等复杂因素影响下，消费电子行业需求低迷，行业设备投资相较上一年度明显减少，但是公司不断加快垂直整合，持续提升核心零部件的自给率，坚持自主创新，动力电池装备以及PCB业务实现快速增长，在光伏、半导体等业务领域也取得了较大突破。

公司动力电池装备订单增速亮眼，市占率逐步提升。2022年公司新能源设备业务实现收入27.64亿元，同比增长30.60%。其中，锂电设备业务实现营业收入25.36亿元，同比增长27.94%。公司持续加强与大客户的合作，目前主要客户包含宁德时代、中创新航、亿纬锂能、欣旺达、海辰、蜂巢能源等。预计今年产能将进一步扩充，盈利能力进一步提升。光伏设备业务实现营业收入2.28亿元，同比增长69.81%。公司持续加大在光伏行业的研发投入，PECVD（等离子增强气相沉积设备）、扩散炉、退火炉等设备已经中标行业头部客户批量订单。同时公司自主研发了钙钛矿激光刻划设备，已实现量产销售，与协鑫光电等行业头部客户一直保持合作关系。

消费电子以及PCB短期由于需求低迷暂时承压，但公司紧跟行业创新步伐，多元布局，不断提升产品性能以及工艺水平。消费电子设备业务实现营业收入20.50亿元，同比减少30.13%。2022年消费电子行业需求低迷，行业设备投资明显减少，但公司围绕大客户的创新性需求，持续更新产品和工艺，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。PCB设备业务实现营业收入27.86亿元，同比减少31.72%。消费电子行业需求的低迷直接带来PCB产业增长幅度的大幅放缓。公司机械钻孔机销量持续增长，多品类LDI设备、CO2激光钻孔设备等激光产品以及定制化高精度测试机份额快速提升，整体竞争力不断增强。

半导体设备业务新品不断推出，公司高功率激光焊接设备创历史新高，核心零部件自供率提升，垂直一体化加速。公司高功率激光焊接设备实现营业收入5.60亿元，创历史新高，为比亚迪、蔚来、零跑、吉利、长城等国内多家新能源汽车厂商提供了汽车白车身智能焊装线及激光焊接设备。半导体设备业务实现营业收入20.94亿元，较上年同期增长7.70%。公司在完成了Micro-LED巨量转移Mini-LED巨量焊接设备的原型机开发，并获得国内了巨量转移设备订单，国产化进程加速。除此之外，公司提前布局第三代半导体技术，成功研发出碳化硅激光切片设备，已与行业排名前列的晶锭厂建立深度合作关系。公司的高功率激光切割设备精度和效率不断提升，激光焊接设备也在新能源车型上得到广泛应用。

研发投入加速，不断坚持自主创新。2022年公司研发费用16亿元，同比增长约15.31%。自2019年以来，公司研发费用同比增速持续提振，在动力电池装备、PCB业务持续加大研发投入，同时在光伏、半导体领域也取得了较大突破。

盈利预测及投资建议：我们预计公司2023~2025年分别实现营业收入176.54/211.85/254.22亿元，同比增长18.0%/20.0%/20.0%，2023~2025年分别实现净利润16.90/20.87/25.09亿元，目前股价对应PE为18.8/15.2/12.7x，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期，行业竞争加剧。

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	16,332	14,961	17,654	21,185	25,422
增长率 yoy (%)	36.8	-8.4	18.0	20.0	20.0
归母净利润(百万元)	1,994	1,210	1,690	2,087	2,509
增长率 yoy (%)	103.7	-39.3	39.7	23.4	20.3
EPS 最新摊薄(元/股)	1.90	1.15	1.61	1.98	2.38
净资产收益率(%)	17.3	8.3	10.5	11.7	12.4
P/E(倍)	15.9	26.2	18.8	15.2	12.7
P/B(倍)	2.9	2.3	2.1	1.9	1.7

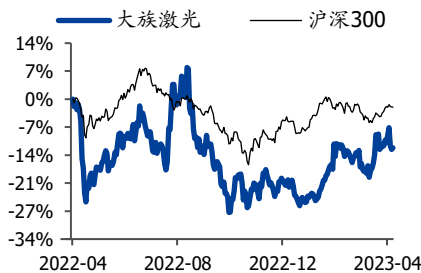
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2023年4月12日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	自动化设备
前次评级	买入
4月12日收盘价(元)	30.18
总市值(百万元)	31,753.06
总股本(百万股)	1,052.12
其中自由流通股(%)	93.07
30日日均成交量(百万股)	22.48

股价走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号: S0680518120002

邮箱: zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 钟琳

执业证书编号: S0680520070004

邮箱: zhonglin@gszq.com

相关研究

1、《大族激光(002008.SZ): Q1业绩受疫情影响,垂直一体化优势不断拓展》2022-04-23



财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	18914	23650	27447	28940	34433	营业收入	16332	14961	17654	21185	25422
现金	5995	9616	10139	9268	10379	营业成本	10199	9692	11299	13452	16016
应收票据及应收账款	6472	7879	9055	11266	13119	营业税金及附加	109	108	124	150	178
其他应收款	104	116	143	168	205	营业费用	1559	1534	1942	2330	2796
预付账款	139	148	191	216	273	管理费用	903	952	1236	1483	1780
存货	5015	4577	6606	6708	9143	研发费用	1394	1608	1942	2330	2796
其他流动资产	1189	1314	1314	1314	1314	财务费用	157	-108	-188	-267	-271
非流动资产	8266	8263	8595	9032	9482	资产减值损失	-75	-209	-191	-251	-293
长期投资	648	466	229	-6	-242	其他收益	430	389	300	250	260
固定资产	3535	3507	3804	4277	4862	公允价值变动收益	27	-17	-2	-7	-6
无形资产	1202	1362	1420	1419	1424	投资净收益	-33	116	66	83	77
其他非流动资产	2881	2928	3141	3342	3438	资产处置收益	1	5	3	4	4
资产总计	27181	31912	36042	37971	43915	营业利润	2261	1315	1858	2286	2755
流动负债	11903	11591	14758	15385	19612	营业外收入	54	14	27	23	24
短期借款	894	1341	1341	1341	2531	营业外支出	9	18	15	16	16
应付票据及应付账款	6587	6347	8732	9222	12154	利润总额	2307	1311	1870	2293	2763
其他流动负债	4421	3902	4684	4822	4927	所得税	227	29	89	89	115
非流动负债	3222	4905	4297	3676	3003	净利润	2080	1282	1782	2203	2648
长期借款	2683	4175	3567	2946	2273	少数股东损益	86	72	91	117	139
其他非流动负债	539	730	730	730	730	归属母公司净利润	1994	1210	1690	2087	2509
负债合计	15124	16496	19055	19061	22615	EBITDA	2679	1790	2227	2702	3269
少数股东权益	437	1312	1403	1520	1658	EPS (元)	1.90	1.15	1.61	1.98	2.38
股本	1067	1052	1052	1052	1052						
资本公积	1038	2733	2733	2733	2733						
留存收益	9315	10202	11650	13451	15610						
归属母公司股东权益	11620	14104	15584	17390	19642						
负债和股东权益	27181	31912	36042	37971	43915						
						主要财务比率					
						会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
						成长能力					
						营业收入(%)	36.8	-8.4	18.0	20.0	20.0
						营业利润(%)	118.6	-41.8	41.3	23.0	20.5
						归属于母公司净利润(%)	103.7	-39.3	39.7	23.4	20.3
						获利能力					
						毛利率(%)	37.6	35.2	36.0	36.5	37.0
						净利率(%)	12.2	8.1	9.6	9.8	9.9
						ROE(%)	17.3	8.3	10.5	11.7	12.4
						ROIC(%)	12.9	6.6	7.7	9.1	9.8
						偿债能力					
						资产负债率(%)	55.6	51.7	52.9	50.2	51.5
						净负债比率(%)	-9.0	-22.1	-22.3	-18.3	-18.7
						流动比率	1.6	2.0	1.9	1.9	1.8
						速动比率	1.1	1.5	1.3	1.3	1.2
						营运能力					
						总资产周转率	0.7	0.5	0.5	0.6	0.6
						应收账款周转率	3.0	2.1	2.1	2.1	2.1
						应付账款周转率	1.8	1.5	1.5	1.5	1.5
						每股指标 (元)					
						每股收益(最新摊薄)	1.90	1.15	1.61	1.98	2.38
						每股经营现金流(最新摊薄)	1.25	0.62	1.04	0.54	1.41
						每股净资产(最新摊薄)	10.52	12.88	14.28	16.00	18.14
						估值比率					
						P/E	15.9	26.2	18.8	15.2	12.7
						P/B	2.9	2.3	2.1	1.9	1.7
						EV/EBITDA	11.6	16.6	13.2	11.0	9.0

现金流量表 (百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	1312	650	1097	566	1483
净利润	2080	1282	1782	2203	2648
折旧摊销	321	411	444	512	597
财务费用	157	-108	-188	-267	-271
投资损失	33	-116	-66	-83	-77
营运资金变动	-1592	-1371	-873	-1803	-1416
其他经营现金流	312	553	-1	4	2
投资活动现金流	-2422	-1239	-709	-870	-973
资本支出	734	970	569	672	687
长期投资	166	111	237	235	236
其他投资现金流	-1522	-158	98	38	-50
筹资活动现金流	569	3619	135	-567	-588
短期借款	199	448	0	0	0
长期借款	-192	1492	-608	-621	-673
普通股增加	0	-15	0	0	0
资本公积增加	60	1695	0	0	0
其他筹资现金流	503	0	742	54	85
现金净增加额	-607	3165	523	-871	-78

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2023 年 4 月 12 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com