大族激光（002008）

公司研究/点评报告

增长稳健，竞争力高筑看好长期发展

点评报告/电子　　2021 年 03 月 26 日

一、事件概述

3 月 26 日，公司发布 2020 年年报。2020 年公司实现营收 119.42 亿元，同增 24.89%；归母净利 9.79 亿元，同增 52.43%。

二、分析与判断

➢ 业绩平稳增长，略高于业绩快报预期

2020 年公司实现营收 119.42 亿元，同增 24.89%；归母净利 9.79 亿元，同增 52.43%，比业绩快报盈利预期高 5%。公司 2020 年全年毛利率为 40.11%，同增 6.09pct，主要系产品结构变化带动整体毛利率上行。Q4 单季度毛利率为 37.88%，整体保持平稳。Q4 单季度实现营收 30.84 亿元，同增 17.74%，归母净利-0.41 亿元，同减 198%。主要是报告期内出售大族机器人部分股权确认投资收益 1.24 亿，口罩自动化生产线库存计提减值准备 1.3 亿；终止出售 AIC 公司股权确认长期股权投资损失 2.33 亿，计提长期股权投资减值准备 0.34 亿。若剔除以上影响，预计 20Q4 年业绩为 2.32 亿元，同增 352%。

➢ 消费电子及 PCB 双轮驱动，核心激光器自制率提高

消费电子、大功率激光、PCB 三大主要业务营收占比已达 83%，为公司业务增长的基本盘。分结构来看，消费电子及 PCB 业务双轮驱动：1）消费电子营收 57.12 亿元，同增 61.78%。受益 5G 换机潮，大客户对激光器需求增长趋势不变，且公司竞争力强带来份额提升。2）PCB 营收 21.84 亿元，同增 70.83%，客户包括深南电路、沪电股份、健鼎科技等优质公司，将持续受益行业高景气。公司拟分拆 PCB 业务单独上市，已按计划进行。3）大功率营收 20.18 亿元，同比下降 0.96%，和去年基本持平。公司万瓦级激光加工设备产销量全球领先，多生产线顺利交付给大庆油田、长城汽车等行业大客户。在 4kw、6kw、8kw、12kw 激光器已成功出货基础上，公司继续推出 15KW 超高功率光纤激光器，进一步提升核心零部件的自给率。

➢ 前瞻布局半导体、光伏、新能源等新兴业务，为长期发展蓄力

公司不断拓展行业场景，前瞻布局半导体、光伏、新能源等新兴业务，为长期发展蓄力。LED、半导体、光伏激光加工设备等业务分别增长 53.48%、15%、88.59%，光伏业务取得隆基股份、通威股份等行业大客户订单。新能源业务订单额创新高，取得宁德时代设备订单超过 12 亿元，订单交付期集中在 2021 年度。

三、投资建议

我们预计公司 2021/2022/2023 年归母净利为 16.7/18.9/23.1 亿元，对应 PE 为 26/23/19 倍，参考 SW 电子制造行业 PE 估值为 52 倍，维持“推荐”评级。

四、风险提示

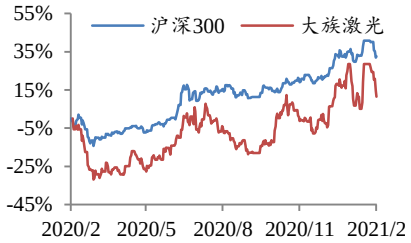
行业景气不及预期、PCB 和苹果业务可能不及预期、贸易摩擦风险。

推荐　维持评级

当前价格：　40.23 元

交易数据	2021-3-25
近 12 个月最高/最低(元)	51.62/27.79
总股本（百万股）	1,067
流通股本（百万股）	994
流通股比例（%）	93.15
总市值（亿元）	429
流通市值（亿元）	400

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证　S0100519090004

电话：　021-60876730

邮箱：　wangfang@mszq.com

相关研究

1.大族激光(002008):业绩表现亮眼，看好公司长期发展

2.大族激光(002008):中标大客户锂电设备大单，助力业绩增长

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	11,942	13,832	15,886	17,951
增长率（%）	24.9	15.8	14.9	13.0
归属母公司股东净利润（百万元）	979	1,672	1,892	2,314
增长率（%）	52.4	70.8	13.2	22.3
每股收益（元）	0.93	1.57	1.77	2.17
PE（现价）	43.3	25.7	22.7	18.5
PB	4.4	3.8	3.2	2.7

资料来源：公司公告、民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表（百万元）	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	**11,942**	**13,832**	**15,886**	**17,951**
营业成本	7,153	8,762	10,339	11,580
营业税金及附加	77	123	136	150
销售费用	1,294	1,245	1,430	1,436
管理费用	796	692	794	808
研发费用	1,218	1,245	1,430	1,526
EBIT	1,406	1,766	1,757	2,452
财务费用	280	8	(5)	(8)
资产减值损失	(251)	372	136	198
投资收益	(42)	50	50	50
营业利润	**1,034**	**1,783**	**2,025**	**2,661**
营业外收支	32	0	0	0
利润总额	**1,066**	**1,811**	**2,054**	**2,690**
所得税	73	147	158	211
净利润	993	1,664	1,896	2,479
归属于母公司净利润	**979**	**1,672**	**1,892**	**2,480**
EBITDA	**1,686**	**1,976**	**1,957**	**2,640**

资产负债表（百万元）	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	4907	7593	8222	12234
应收账款及票据	4418	5352	6057	6878
预付款项	142	173	205	229
存货	3682	4098	5299	5223
其他流动资产	65	65	65	65
流动资产合计	**14809**	**17614**	**21263**	**25030**
长期股权投资	520	570	620	670
固定资产	1356	1301	1239	1180
无形资产	1110	1023	935	853
非流动资产合计	**6536**	**6542**	**6236**	**5985**
资产合计	**21345**	**24156**	**27499**	**31015**
短期借款	695	695	695	695
应付账款及票据	4791	5436	6585	7311
其他流动负债	236	236	236	236
流动负债合计	**8105**	**9252**	**10699**	**11736**
长期借款	853	853	853	853
其他长期负债	2289	2289	2289	2289
非流动负债合计	**3142**	**3142**	**3142**	**3142**
负债合计	**11246**	**12393**	**13841**	**14877**
股本	1067	1067	1067	1067
少数股东权益	352	344	348	347
股东权益合计	**10099**	**11763**	**13659**	**16138**
负债和股东权益合计	**21345**	**24156**	**27499**	**31015**

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
成长能力				
营业收入增长率	24.9	15.8	14.9	13.0
EBIT 增长率	142.1	25.6	-0.5	39.5
净利润增长率	52.4	70.8	13.2	31.1
盈利能力				
毛利率	40.1	36.7	34.9	35.5
净利润率	8.2	12.1	11.9	13.8
总资产收益率 ROA	4.6	6.9	6.9	8.0
净资产收益率 ROE	10.0	14.6	14.2	15.7
偿债能力				
流动比率	1.8	1.9	2.0	2.1
速动比率	1.3	1.4	1.5	1.7
现金比率	0.6	0.8	0.8	1.0
资产负债率	0.5	0.5	0.5	0.5
经营效率				
应收账款周转天数	121.8	134.1	130.0	131.4
存货周转天数	156.4	155.9	156.1	156.0
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.6
每股指标（元）				
每股收益	0.9	1.6	1.8	2.3
每股净资产	9.1	10.7	12.5	14.8
每股经营现金流	1.6	2.5	0.4	3.7
每股股利	0.0	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	43.3	25.7	22.7	17.3
PB	4.4	3.8	3.2	2.7
EV/EBITDA	14.3	12.1	11.3	8.2
股息收益率	0.0	0.0	0.0	0.0

现金流量表（百万元）	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	993	1,664	1,896	2,479
折旧和摊销	532	583	336	385
营运资金变动	(19)	464	(1,710)	1,086
经营活动现金流	**1,684**	**2,666**	**476**	**3,904**
资本开支	916	(53)	(185)	(141)
投资	98	0	0	0
投资活动现金流	**(1,158)**	**53**	**185**	**141**
股权募资	239	0	0	0
债务募资	364	0	0	0
筹资活动现金流	**327**	**(33)**	**(33)**	**(33)**
现金净流量	**853**	**2,686**	**629**	**4,013**

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。