

大族激光 (002008.SZ)

盈利能力持续提升，看好公司长久发展

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	14,091	14,771	16,721	19,313	22,499
增长率 yoy (%)	-5.8	4.8	13.2	15.5	16.5
归母净利润 (百万元)	820	1,694	1,699	2,069	2,503
增长率 yoy (%)	-32.5	106.5	0.3	21.8	21.0
ROE (%)	5.6	10.0	9.6	10.6	11.4
EPS 最新摊薄 (元)	0.78	1.61	1.61	1.97	2.38
P/E (倍)	30.2	14.6	14.6	12.0	9.9
P/B (倍)	1.7	1.5	1.4	1.3	1.2

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报。2024 年公司实现营业总收入 147.71 亿元，同比上升 4.83%；实现归属于母公司股东的净利润 16.94 亿元，同比增加 106.52%。基本每股收益为 1.62 元/股，同比增加 107.69%。2025 年一季度公司实现营业总收入 29.44 亿元，同比上升 10.84%；实现归属于母公司股东的净利润 1.63 亿元，同比下降 83.47%。

设备不断迭代升级，持续更新产品和工艺。公司经过了二十多年的发展和技术积累，具备从基础器件、整机设备到工艺解决方案的垂直一体化能力，是全球领先的智能制造装备整体解决方案提供商。2024 年全年公司信息产业设备业务实现收入 54.86 亿元，同比增长 43.73%。其中，消费电子设备业务实现营业收入 21.43 亿元，同比基本持平。公司围绕大客户的创新性需求，密切参与到其各类消费电子产品的生产研发环节，在激光加工、3D 打印、自动化、密封检测等环节持续更新产品和工艺，积极配合客户进行设备迭代升级。AI 技术正在引领消费电子行业的创新周期，公司抓住市场动态与机遇，紧跟客户变化，基于客户的定制化需求，提供了激光钎焊机、激光镭雕机、激光 3D 打印机、自动化组装设备等产品，亦为客户打造了多台实验室定制设备，应用于前沿技术和高端制造领域。随着 AIPC、AI 手机等 AI 终端产品的推出，力求进一步提升公司在消费电子行业的市场占有率。当前，消费电子供应链产地已经呈现多元化的发展趋势，东南亚等地设备需求呈明显上升趋势，公司紧跟客户步伐，已组建海外生产、研发、销售团队，力争抓住供应链多元化带来的市场机会。

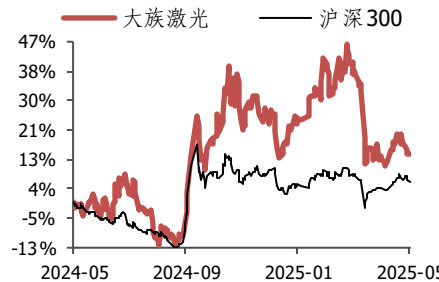
新能源设备业务有所下滑，行业重点逐步从国内转型向海外。国内各家动力电池及光伏厂商扩产步伐均不同程度放缓，新能源设备业务整体销售额下降。锂电设备行业的增长重点逐步由国内转向海外，公司在深化大客户合作的同时，积极拓展海外市场业务。公司持续推进与宁德时代、中创新航、亿纬锂能、欣旺达、海辰储能、蜂巢能源等行业主流客户的合作，积极参与到大客户出海的进程中，抓住新能源市场发展的全球化发展机遇，进一步提升动力电池和储能电池装备业务的市场竞争力和市场占有率，并通过加强创新技术

增持（首次评级）

股票信息

行业	机械
2025 年 5 月 26 日收盘价 (元)	23.30
总市值 (百万元)	24,516.10
流通市值 (百万元)	22,818.09
总股本 (百万股)	1,052.19
流通股本 (百万股)	979.32
近 3 月日均成交额 (百万元)	743.95

股价走势



作者

分析师 付浩

执业证书编号：S1070523030001

邮箱：fuhao@cgws.com

相关研究

研发和精细化管理等多种方式，持续提升盈利能力。

半导体设备业务较为平稳，持续推进新产品研发验证。 半导体产业方面，SiC 晶锭激光剥片研磨一体机、激光解键合设备、去胶显影机、去胶剥离机等多种量产设备取得业内大客户正式订单。公司持续加大研发投入，完成 DDS 冷扩机、SDTT 透膜隐切机等多种设备的研发工作，并成功实现第四代半导体金刚石激光有效剥片，填补了国内在该领域的技术空白。以显示面板为代表的泛半导体行业景气度持续回升，下游客户新项目陆续开始招投标工作，相关订单相较去年有所增长。

激光加工设备市场需求稳中向好，公司不断优化升级产品。 2024 年全年通用工业激光加工设备业务实现营业收入 59.71 亿元，同比增长 7.64%。其中，高功率激光切割设备实现营业收入 29.63 亿元，同比增长 26.67%；公司推出了全球首台 150KW 超高功率切割机，扩大公司在高端领域的市场影响力。与浙江鼎力、东南网架、中国石油、爱玛科技等客户达成合作，在厚板切割效率、坡口特殊加工工艺等关键技术及超高功率激光切割工艺上持续取得进步。另一方面，根据市场需求，加大对中低端市场的覆盖和拓展，高功率激光切割设备整体市占率稳步提升。公司在长沙、天津、常州、张家港、济南等地设厂，实现就近生产交付和服务，盈利能力明显改善。

投资建议： 公司是一家专业从事智能制造装备及其关键器件的研发、生产和销售的高新技术企业，具备从基础器件、整机设备到工艺解决方案的垂直一体化优势，是全球领先的智能制造装备整体解决方案服务商。根据模型测算，预计 2025 年至 2027 年归母净利润分别为 16.99、20.69、25.03 亿元，EPS 分别为 1.61、1.97、2.38 元，对应 P/E 分别为 14.6、12.0、9.9 倍。首次给予“增持”评级。

风险提示： 市场风险、技术创新风险、财务风险、环保风险

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	24663	23020	24938	33139	33552
现金	10756	8237	10945	12718	14030
应收票据及应收账款	7889	9156	6383	13525	10116
其他应收款	115	204	82	267	154
预付账款	128	149	172	199	230
存货	4393	3961	5776	4941	7223
其他流动资产	1381	1313	1579	1489	1799
非流动资产	9537	11207	11411	12015	12875
长期股权投资	412	454	360	311	273
固定资产	3947	4229	4907	5694	6564
无形资产	1698	1652	1726	1791	1789
其他非流动资产	3480	4872	4419	4219	4250
资产总计	34200	34227	36349	45154	46427
流动负债	14971	12738	13792	20616	19494
短期借款	980	1634	3891	6294	6734
应付票据及应付账款	6790	7835	5830	10310	8514
其他流动负债	7200	3268	4071	4011	4246
非流动负债	2849	3992	3322	2993	2588
长期借款	2123	3237	2659	2262	1868
其他非流动负债	726	755	663	731	720
负债合计	17820	16730	17114	23608	22082
少数股东权益	1380	1359	1473	1618	1760
股本	1052	1052	1052	1052	1052
资本公积	2926	3488	3488	3488	3488
留存收益	10903	12388	13810	15515	17576
归属母公司股东权益	15000	16139	17762	19928	22585
负债和股东权益	34200	34227	36349	45154	46427

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1363	1126	1233	371	2062
净利润	911	1752	1813	2214	2645
折旧摊销	450	422	463	533	521
财务费用	9	-165	-92	-4	-3
投资损失	-146	-1040	-434	-540	-671
营运资金变动	-451	-681	-945	-2294	-996
其他经营现金流	590	837	429	462	566
投资活动现金流	-1181	354	-204	-476	-594
资本支出	1474	1394	978	1195	1349
长期投资	523	-537	94	49	38
其他投资现金流	-230	2286	680	671	717
筹资活动现金流	588	-2669	-894	-534	-485
短期借款	-361	654	2256	2404	439
长期借款	-2052	1114	-578	-397	-393
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	192	563	0	0	0
其他筹资现金流	2809	-5000	-2572	-2541	-531
现金净增加额	789	-1165	136	-639	983

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	14091	14771	16721	19313	22499
营业成本	9474	10068	10618	11974	13837
营业税金及附加	98	123	125	147	176
销售费用	1189	1179	1486	1629	1898
管理费用	1076	1167	1221	1470	1711
研发费用	1767	1800	1977	2353	2715
财务费用	9	-165	-92	-4	-3
资产和信用减值损失	-404	-485	-475	-579	-684
其他收益	520	508	472	500	493
公允价值变动收益	82	147	71	100	106
投资净收益	146	1040	434	540	671
资产处置收益	2	7	4	4	5
营业利润	823	1816	1893	2309	2758
营业外收入	21	33	22	25	27
营业外支出	20	12	17	16	15
利润总额	824	1836	1898	2318	2770
所得税	-87	84	85	104	125
净利润	911	1752	1813	2214	2645
少数股东损益	91	58	114	145	143
归属母公司净利润	820	1694	1699	2069	2503
EBITDA	1322	2145	2383	2932	3397
EPS (元/股)	0.78	1.61	1.61	1.97	2.38

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	-5.8	4.8	13.2	15.5	16.5
营业利润 (%)	-37.7	120.6	4.3	22.0	19.4
归属母公司净利润 (%)	-32.5	106.5	0.3	21.8	21.0
获利能力					
毛利率 (%)	32.8	31.8	36.5	38.0	38.5
净利率 (%)	6.5	11.9	10.8	11.5	11.8
ROE (%)	5.6	10.0	9.6	10.6	11.4
ROIC (%)	4.3	7.6	7.3	7.9	8.8
偿债能力					
资产负债率 (%)	52.1	48.9	47.1	52.3	47.6
净负债比率 (%)	-21.3	-15.4	-18.2	-14.7	-18.3
流动比率	1.6	1.8	1.8	1.6	1.7
速动比率	1.3	1.5	1.4	1.3	1.3
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	1.9	1.9	2.3	2.1	2.1
应付账款周转率	2.1	1.9	2.4	2.2	2.2
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.78	1.61	1.61	1.97	2.38
每股经营现金流 (最新摊薄)	1.30	1.07	1.17	0.35	1.96
每股净资产 (最新摊薄)	13.73	15.34	16.60	18.32	20.43
估值比率					
P/E	30.2	14.6	14.6	12.0	9.9
P/B	1.7	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	17.2	10.9	9.6	8.0	6.6

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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他人作出邀请。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。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。

长城证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681
 网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686