

2025年08月27日

华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# AI 驱动 PCB 与半导体双线突破，工业激光领域加速产业升级

## —大族激光（002008.SZ）公司事件点评报告 买入（首次）事件

分析师：尤少炜 S1050525030002  
yousw@cfsc.com.cn

### 基本数据

2025-08-27

当前股价（元）	36.52
总市值（亿元）	376
总股本（百万股）	1030
流通股本（百万股）	957
52周价格范围（元）	18.24-37.82
日均成交额（百万元）	937.68

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

大族激光于 2025 年 8 月 25 日发布 2025 年半年度报告，2025 年上半年实现营业收入 76.13 亿元，比 2024 年同期增加 19.79%；实现归母净利润 4.88 亿元，同比减少 60.15%；实现扣非归母净利润 2.61 亿元，同比增加 18.44%。

### 投资要点

#### ■ AI 浪潮驱动 PCB 设备需求激增，全球产能扩张打开增长空间

AI 服务器、高速交换机等基础设施需求爆发，推动 PCB 行业向 18 层及以上高多层板和 HDI 板升级，2024 年这两大细分市场全球营收分别增长 40.2% 和 18.8%，成为行业主要增长点。公司把握技术升级趋势，在高多层板及高多层 HDI 领域加速产品创新，凭借与下游客户的高度技术契合，市场地位显著提升；同时，在类载板、IC 封装基板等高端领域，公司率先推出新型激光解决方案，获得头部客户认证并实现订单落地，进一步巩固技术领先优势。此外，全球电子产业链的“China+N”布局催生东南亚等地区 PCB 产能扩张，公司通过海外团队积极拓展增量市场，为未来增长提供新动能。公司逐步实现从传统 PCB 设备供应商向高附加值技术解决方案提供商的转型，在 AI 驱动的产业升级浪潮中占据先发优势。

#### ■ 半导体设备业务蓄势突破，技术引领抢占行业复苏与国产替代双机遇

公司在半导体设备领域，成功研发第四代半导体金刚石激光剥片技术填补国内空白，SiC 晶锭激光剥片一体机、激光解键合设备等产品获得大客户订单；在泛半导体领域，公司激光设备打破进口垄断，不仅斩获首台前段核心制程设备订单（单台金额超 5000 万元），还多次中标京东方 AMOLED 产线项目，展现出强劲的竞争力。2024 年全球半导体市场规模达 6276 亿美元，同比增长 19.1%，其中中国市场增长 18.3%，呈现强劲复苏态势；SEMI 数据显示 2024 年全球半导体设备销售额较 2023 年同比增长 10.16% 至 1171 亿美元，反映出行业产能扩张需求。随着显示面板等泛半导体行业景气度回升，以及 AI、汽车电子等新兴应用驱动半导体需求增长，公司凭借技术突破正处于行

业复苏与国产替代的双重机遇期，未来发展前景可期。

## ■ 工业激光高功率业务引领结构性增长，全产业链布局构筑核心壁垒

随着中国激光设备产业国际竞争力持续增强，2024 年全球市场份额提升至 56.6%，在此背景下，大族激光在工业激光领域展现出强劲的结构增长动能。2024 年公司高功率激光切割设备营收达 29.63 亿元，较 2023 年同比增长 26.67%，成为推动 2024 年通用工业激光业务整体营收增长至 59.71 亿元的重要引擎。公司通过三维五轴切割头（首年销售超 5000 万元）和全球首台 150KW 设备实现技术突破，同步在长沙、天津等地建设生产基地提升区域响应速度和服务能力。与浙江鼎力等龙头企业的战略合作，进一步确立在精密切割等专业领域形成差异化优势。公司通过持续创新充分把握产业升级机遇，强化全产业链竞争力。

## ■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 165.37、190.57、219.32 亿元，EPS 分别为 1.29、1.73、2.15 元，当前股价对应 PE 分别为 28.3、21.1、17.0 倍，考虑公司在高端装备制造领域的核心技术优势和多元业务协同效应，以及下游多行业复苏趋势，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

## ■ 风险提示

技术研发风险；管理风险；市场竞争加剧风险；销售增速下降风险；核心技术人员流失风险；宏观经济波动风险；产能扩张消化风险；贸易壁垒风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	14,771	16,537	19,057	21,932
增长率（%）	4.8%	12.0%	15.2%	15.1%
归母净利润（百万元）	1,694	1,331	1,782	2,214
增长率（%）	106.5%	-21.4%	33.9%	24.3%
摊薄每股收益（元）	1.61	1.29	1.73	2.15
ROE（%）	9.7%	7.2%	8.9%	10.1%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	8,237	8,984	9,862	10,910
应收款	9,360	10,479	12,076	13,898
存货	3,961	4,284	4,914	5,639
其他流动资产	1,462	1,629	1,868	2,140
流动资产合计	23,020	25,376	28,720	32,587
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	63	63	63	63
固定资产	4,229	3,806	3,425	3,083
在建工程	1,984	1,984	1,984	1,984
无形资产	1,621	1,540	1,459	1,382
长期股权投资	454	454	454	454
其他非流动资产	2,918	2,918	2,918	2,918
非流动资产合计	11,207	10,703	10,241	9,822
资产总计	34,227	36,079	38,961	42,408
<b>流动负债:</b>				
短期借款	1,634	1,634	1,634	1,634
应付账款、票据	7,835	8,473	9,720	11,154
其他流动负债	2,419	2,419	2,419	2,419
流动负债合计	12,738	13,477	14,869	16,468
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	3,237	3,237	3,237	3,237
其他非流动负债	755	755	755	755
非流动负债合计	3,992	3,992	3,992	3,992
负债合计	16,730	17,469	18,861	20,459
<b>所有者权益</b>				
股本	1,052	1,030	1,030	1,030
股东权益	17,498	18,610	20,100	21,949
负债和所有者权益	34,227	36,079	38,961	42,408

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	1752	1377	1843	2287
少数股东权益	58	46	61	73
折旧摊销	331	504	458	415
公允价值变动	147	100	120	140
营运资金变动	-1163	-869	-1074	-1220
经营活动现金净流量	1126	1157	1408	1696
投资活动现金净流量	354	423	381	343
筹资活动现金净流量	-732	-261	-350	-435
现金流量净额	747	1,318	1,439	1,603

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	14,771	16,537	19,057	21,932
营业成本	10,068	10,749	12,331	14,148
营业税金及附加	123	138	159	183
销售费用	1,179	1,323	1,525	1,733
管理费用	1,167	1,306	1,486	1,689
财务费用	-165	26	18	6
研发费用	1,800	1,999	2,287	2,610
费用合计	3,981	4,654	5,316	6,038
资产减值损失	-323	-162	-162	-162
公允价值变动	147	100	120	140
投资收益	1,040	320	465	600
营业利润	1,816	1,431	1,912	2,379
加:营业外收入	33	20	25	20
减:营业外支出	12	10	10	10
利润总额	1,836	1,441	1,927	2,389
所得税费用	84	64	84	102
净利润	1,752	1,377	1,843	2,287
少数股东损益	58	46	61	73
归母净利润	1,694	1,331	1,782	2,214

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	4.8%	12.0%	15.2%	15.1%
归母净利润增长率	106.5%	-21.4%	33.9%	24.3%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	31.8%	35.0%	35.3%	35.5%
四项费用/营收	26.9%	28.1%	27.9%	27.5%
净利率	11.9%	8.3%	9.7%	10.4%
ROE	9.7%	7.2%	8.9%	10.1%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	48.9%	48.4%	48.4%	48.2%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	1.6	1.6	1.6	1.6
存货周转率	2.5	2.5	2.5	2.5
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	1.61	1.29	1.73	2.15
P/E	22.7	28.3	21.1	17.0
P/S	2.6	2.3	2.0	1.7
P/B	2.4	2.2	2.0	1.8

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 机械组介绍

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**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；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容

客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。