

2025 年 12 月 23 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业务结构优化，高景气赛道成增长引擎

—大族激光（002008.SZ）公司动态研究报告

买入(维持)

投资要点

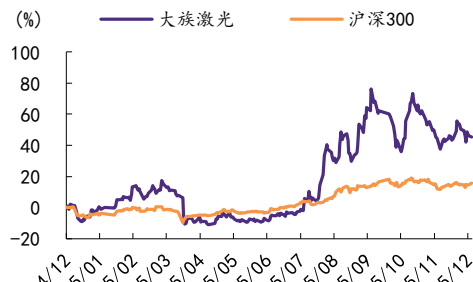
分析师：尤少炜 S1050525030002
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2025-12-22

当前股价（元）	38.16
总市值（亿元）	393
总股本（百万股）	1030
流通股本（百万股）	957
52 周价格范围（元）	22.95-44.78
日均成交额（百万元）	1049.54

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《大族激光（002008）：AI 驱动 PCB 与半导体双线突破，工业激光领域加速产业升级》2025-08-27

■ 营收稳步扩张，主业盈利凸显韧性

在国家建设制造强国的目标和《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》、《“十四五”智能制造发展规划》等一系列指导文件的支持下，公司作为智能制造装备领域的领先企业，业绩实现稳健增长，核心业务多点开花，PCB、新能源设备等成为关键增长引擎。2025 年前三季度，实现营业收入 127.13 亿元，同比上升 25.51%；实现扣非归母净利润 5.68 亿元，同比增长 51.46%。2025 年上半年 PCB 设备业务实现营业收入 23.82 亿元，同比增长 52.26%。应用于高速 PCB、类载板及先进封装领域的新型激光加工方案满足高多层板市场降本增效需求，公司订单取得显著增长。同时构建了覆盖多层板、HDI 板、IC 封装基板、挠性板及刚挠结合板等不同细分市场的立体化产品矩阵，并提供差异化的一站式工序解决方案。新能源设备业务受“技术迭代+出海扩张”双周期驱动，深度绑定宁德时代、中创新航、亿纬锂能等头部客户国内扩产项目，2025 上半年实现收入 9.61 亿元，同比增长 38.15%。公司推出的 GV-N3242 系列获客户认证，技术突破取得国内首台前段核心制程设备订单，2025 上半年多次中标京东方 AMOLED 生产线项目，子公司 EFEM（设备前端模块）、SMIF（标准机械接口晶圆盒）、SORTER（分选机）等产品取得高速增长。公司沉淀了四万个规模以上工业客户，具有强大的客户资源优势。

■ 海外订单量稳增，全球化布局持续深化

公司海外市场拓展成效显著，海外产能布局逐步完善，成为业务增长的重要增量来源。2025 年上半年公司境外实现营业收入 9.99 亿元，同比增长 56.30%，占比提升至 13.13%。公司紧跟消费电子供应链产地多元化发展趋势，组建海外生产、研发、销售团队，积极承接消费电子与半导体产业链向东南亚、印度、东欧等地转移带来的设备订单增量，抢占供应链多元化红利，规避贸易壁垒；锂电设备行业的增长重点逐步由国内转向海外，凭借高性价比与交付能力获海外客户青睐，同步配套头部客户海外建设项目，海外市场贡献持续扩大。外销售采用直销与代理相结合模式，与优质代理商、贸易商建立长期合作，有效覆盖海外重点市场，加速构建辐射全球的营销服务网络，依托本土化运营与快速响应机制，持续深化全球化战略。光伏设备中标客户在老挝等地订单，同时积极拓展美国、欧洲等市场。

■ 研发力度加码，核心技术构筑竞争壁垒

公司持续加大研发投入，技术成果持续落地，为业务升级与盈利增长提供核心支撑。2025 年上半年公司研发投入 8.92 亿元，同比增长 11.27%，研发投入规模持续扩大；拥有研发技术人员 6500 余人，形成强大的技术研发梯队；截至 2025 年 6 月 30 日，累计拥有有效知识产权 10789 项，其中专利 7031 项，著作权 2,660 项。PCB 设备突破 AI 服务器高多层板加工技术瓶颈，半导体设备推出全新一代全自动晶圆激光开槽设备并实现量产，显示行业设备打破进口垄断，多项核心技术获行业龙头客户认可。在脉冲光纤激光器、中低功率激光焊接、掺镱固体激光器、CO2 激光器等产品领域均取得技术突破并获广泛认可，持续推动产品升级与盈利结构优化。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 165.37、206.85、237.29 亿元，EPS 分别为 1.23、2.01、2.49 元，当前股价对应 PE 分别为 31.1、19.0、15.4 倍，考虑公司 PCB 设备以及新能源设备业务持续推进，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

行业竞争风险；经营风险；财务风险；国际贸易摩擦风险；新市场拓展不及预期风险；技术迭代与产品研发风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	14,771	16,537	20,685	23,729
增长率（%）	4.8%	12.0%	25.1%	14.7%
归母净利润（百万元）	1,694	1,264	2,067	2,561
增长率（%）	106.5%	-25.4%	63.5%	23.9%
摊薄每股收益（元）	1.61	1.23	2.01	2.49
ROE（%）	9.7%	6.8%	10.2%	11.4%

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
流动资产：				
现金及现金等价物	8,237	8,965	9,386	10,635
应收款	9,360	10,479	13,108	15,036
存货	3,961	4,321	5,358	6,109
其他流动资产	1,462	1,629	2,022	2,311
流动资产合计	23,020	25,394	29,874	34,091
非流动资产：				
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	36,097	40,115	43,913
流动负债：				
短期借款	1,634	1,634	1,634	1,634
应付账款、票据	7,835	8,547	10,599	12,083
其他流动负债	2,419	2,419	2,419	2,419
流动负债合计	12,738	13,551	15,841	17,500
非流动负债：				
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	17,543	19,833	21,492
所有者权益				
股本	1,052	1,030	1,030	1,030
股东权益	17,498	18,554	20,283	22,421
负债和所有者权益	34,227	36,097	40,115	43,913

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	1752	1307	2138	2646
少数股东权益	58	44	71	85
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	-833	-1769	-1308
经营活动现金净流量	1126	1122	1018	1978
投资活动现金净流量	354	423	381	343
筹资活动现金净流量	-752	-248	-406	-503
现金流量净额	728	1,297	992	1,817

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	14,771	16,537	20,685	23,729
营业成本	10,068	10,844	13,446	15,327
营业税金及附加	123	138	173	198
销售费用	1,179	1,323	1,655	1,875
管理费用	1,167	1,306	1,613	1,827
财务费用	-165	26	27	11
研发费用	1,800	1,999	2,482	2,824
费用合计	3,981	4,654	5,778	6,536
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	1,358	2,220	2,753
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	1,368	2,235	2,763
所得税费用	84	61	97	118
净利润	1,752	1,307	2,138	2,646
少数股东损益	58	44	71	85
归母净利润	1,694	1,264	2,067	2,561

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	4.8%	12.0%	25.1%	14.7%
归母净利润增长率	106.5%	-25.4%	63.5%	23.9%
盈利能力				
毛利率	31.8%	34.4%	35.0%	35.4%
四项费用/营收	26.9%	28.1%	27.9%	27.5%
净利率	11.9%	7.9%	10.3%	11.1%
ROE	9.7%	6.8%	10.2%	11.4%
偿债能力				
资产负债率	48.9%	48.6%	49.4%	48.9%
营运能力				
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
每股数据(元/股)				
EPS	1.61	1.23	2.01	2.49
P/E	23.7	31.1	19.0	15.4
P/S	2.7	2.4	1.9	1.7
P/B	2.5	2.3	2.1	1.9

■ 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。