

大族激光(002008)

报告日期: 2026年04月20日

26Q1 收入利润高增, AI、3C、新能源开启共振新周期

——大族激光 2025 年报&2026Q1 点评报告

投资要点

- ❑ 公司是全球领先的激光智能制造装备龙头, 精准卡位 AI PCB 设备、3D 打印与新能源等高景气赛道, 核心业务迎来弹性兑现。
- ❑ 业绩速览: 收入利润实现高增、多业务景气度共振上行
 2025 年: 营收 187.59 亿元, yoy27.0%; 归母净利润 11.90 亿元, yoy-29.8%; 扣非归母净利润 8.10 亿元, yoy82.3%, 2024 年同期有非经常扰动, 扣非归母净利润较好的反映了业务盈利趋势。
 2025Q4: 营收 60.46 亿元, yoy30.2%; 归母净利润 3.26 亿元, yoy21.8%; 扣非归母净利润 2.42 亿元, yoy 249.0%。
 2026Q1: 营收 51.35 亿元, yoy74.4%; 归母净利润 3.54 亿元, yoy116.6%; 扣非归母净利润高达 4.08 亿元, yoy467.8%。
- ❑ 盈利能力处于上升通道, 净利率同环比显著提升
毛利率方面: 2026Q1 毛利率 34.0%, 同比+2.1pct, 环比-0.8pct; 其中 PCB 业务毛利率 33.1%, 同比+3.5pct, 环比-9.1pct; 非 PCB 业务毛利率 34.6%, 同比+1.5pct, 环比+3.1pct。我们认为, 受益于下游产业趋势高景气, 新技术带动设备溢价, 公司整体毛利率同比显著提升, 环比略有回落, 主要系 PCB 业务毛利率略有影响所致, 而 3C、新能源等业务毛利率整体提升十分显著。预计 PCB 业务毛利率受影响为下游客户交付节奏影响, 公司目前高厚径比通孔、高精度 CCD 背钻及成型、新型激光加工方案等产品销售势头强劲, 预计毛利率后续有望伴随高价值产品交付提升而回暖。
净利率方面: 同环比提升已十分显著, 若剔除汇兑影响, 经营净利率已比较优秀。2026Q1 扣非归母净利率为 8.0%, 同比提升 5.5pct, 环比提升 3.9pct。此外参考 2025 年下半年受人民币升值存在汇兑影响 0.72 亿元, Q1 同样存在明显人民币升值现象, 预计同样受到较大汇兑影响, 若把该因素加回, 公司净利率有望更优。
- ❑ PCB 业务: AI 算力基础设施扩容, 数控龙头迎来“量价齐升”
 AI 算力产业链 (服务器、高速交换机、GPU 等) 需求的持续强劲, 直接拉升了高多层板、高多层 HDI 板的需求。大族激光控股子公司大族数控作为 PCB 设备龙头, 2026Q1 实现收入 19.5 亿元, 同比翻倍增长 (+103%)。随着国内头部板厂下半年陆续开启高附加值设备的采购周期, PCB 设备业务有望迎来量价利齐升超预期。
- ❑ 消费电子与 3D 打印: 大客户创新周期共振, 3D 打印构筑长期增量
端侧 AI 与消费电子创新驱动 3C 业务强劲复苏, 2025 年公司消费电子设备业务实现营收 24.72 亿元, 同比增长 15.33%。伴随全球手机、眼镜及终端智能体等新型智能硬件的加速爆发, 公司深度参与多家海外客户的创新产品开发。目前, 公司已成功助力客户攻克多项制造难题, 在智能手机 (散热、光学组件、金属 3D 打印) 及智能眼镜 (金属/锡膏锡球焊接、CCD/AOI 检测等) 核心项目中, 提供了行业领先的解决方案与配套量产设备, 全面受益于硬件创新浪潮。其中 3D 打印方面, 与 3C 消费电子的龙头企业建立长期深度合作, 聚焦新材料、新结构等前沿方向开展联合技术攻坚。同时公司在海外组建生产研发团队, 在东南亚承接大客户产能, 以加强对海外龙头客户的响应能力, 抢占供应链多元化红利。
- ❑ 新能源与半导体: 新能源出海提速, 半导体先进工艺加速落地
新能源: 新能源设备营收 23.61 亿元 (yoy+53.36%)。在全球双周期驱动下, 公司紧随宁德时代、亿纬锂能等头部客户全球扩产, 以属地化团队抢占动力与储能装备份额。技术端持续破局, 成功开发圆柱电池侧焊封口 (一次良率达 96%) 及小钢壳 QCW150 定制激光焊接工艺, 通过创新赋能优化盈利结构。

投资评级: 买入(维持)

分析师: 邱世梁
 执业证书号: S1230520050001
 qiushiliang@stocke.com.cn

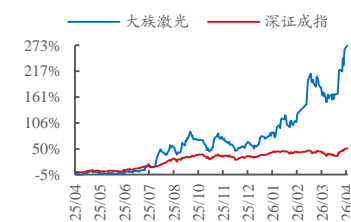
分析师: 王华君
 执业证书号: S1230520080005
 wanghuajun@stocke.com.cn

分析师: 王家艺
 执业证书号: S1230523080015
 wangjiayi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 89.18
总市值(百万元)	96,319.32
总股本(百万股)	1,080.06

股票走势图



相关报告

- 1 《激光设备龙头, AI 浪潮驭新程》2025.11.04
- 2 《消费电子业务有望转好, 新业务崭露头角》2019.04.23
- 3 《一季度业绩下滑, 全年看好多业务增长》2019.04.17

半导体： 半导体设备营收 20.41 亿元 (yoy+15%)。面板端，单台亿元级打孔机获复购，多款设备连中京东方、华星光电大单。半导体端，存储设备验证复购，SiC 金刚石激光剥离实现批量量产，先进封装解键合设备市占率居前；同时，H58X 系列焊线机加速高端存量进口替代，并切入功率半导体领域，完善一站式专用设备布局。

□ 盈利预测与估值

公司为全球激光智能制造装备龙头，我们看好公司在激光技术研发与高端制造方面的核心能力，目前，公司正处于多重产业景气向上的交汇点。预计 2026-2028 年公司营收分别为 262.0/358.4/438.1 亿元，同比增长 39.7%/36.8%/22.3%；归母净利润分别为 26.8/45.5/55.6 亿元，同比增长 125.0%/70.0%/22.3%，当前市值对应 PE 分别为 34.3/20.2/16.5X，维持“买入”评级。

□ 风险提示

下游资本开支不及预期风险； AI 算力需求与 PCB 扩产不及预期风险； 客户创新周期波动风险。

财务摘要

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	18,759	26,204	35,836	43,814
(+/-) (%)	27.00%	39.69%	36.76%	22.26%
归母净利润	1,190	2,677	4,549	5,562
(+/-) (%)	-29.77%	124.99%	69.95%	22.27%
每股收益(元)	1.16	2.60	4.42	5.40
P/E	77.18	34.30	20.18	16.51

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	25,572	31,920	42,071	53,082
现金	8,013	8,732	11,622	16,299
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	9,353	13,684	18,767	22,985
其它应收款	150	262	380	418
预付账款	235	255	345	435
存货	5,222	6,328	8,090	9,860
其他	2,599	2,659	2,868	3,085
非流动资产	12,676	12,219	11,711	11,171
金融资产类	1,082	1,132	1,182	1,232
长期投资	821	821	821	821
固定资产	6,311	5,866	5,363	4,821
无形资产	1,646	1,646	1,646	1,646
在建工程	197	113	81	55
其他	2,621	2,642	2,620	2,597
资产总计	38,248	44,139	53,782	64,253
流动负债	16,190	19,480	24,679	29,726
短期借款	911	911	911	911
应付款项	10,073	12,425	16,439	20,115
预收账款	13	20	30	33
其他	5,193	6,125	7,299	8,667
非流动负债	3,133	3,081	3,081	3,081
长期借款	2,635	2,635	2,635	2,635
其他	498	447	447	447
负债合计	19,322	22,562	27,760	32,807
少数股东权益	1,643	2,005	2,602	3,354
归属母公司股东权益	17,283	19,572	23,420	28,092
负债和股东权益	38,248	44,139	53,782	64,253

利润表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	18,759	26,204	35,836	43,814
营业成本	12,516	16,207	20,988	25,628
营业税金及附加	163	210	299	366
营业费用	1,470	1,992	2,724	3,330
管理费用	1,333	1,834	2,509	3,067
研发费用	2,065	2,751	3,763	4,600
财务费用	10	84	12	(135)
资产减值损失	(323)	(275)	(284)	(270)
公允价值变动损益	301	50	50	50
投资净收益	(99)	131	179	219
其他经营收益	455	524	538	438
营业利润	1,551	3,567	6,044	7,422
营业外收支	2	8	10	7
利润总额	1,553	3,575	6,054	7,429
所得税	236	536	908	1,114
净利润	1,318	3,038	5,146	6,314
少数股东损益	128	362	597	752
归属母公司净利润	1,190	2,677	4,549	5,562
EBITDA	2,038	4,318	6,732	7,962
EPS (最新摊薄)	1.16	2.60	4.42	5.40

主要财务比率

	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	27.00%	40%	37%	22%
营业利润	-14.56%	130%	69%	23%
归属母公司净利润	-29.77%	125%	70%	22%
获利能力				
毛利率	33.28%	38.15%	41.43%	41.51%
净利率	6.34%	10.21%	12.69%	12.70%
ROE	6.88%	13.68%	19.42%	19.80%
ROIC	5.11%	11.77%	16.71%	17.09%
偿债能力				
资产负债率	50.52%	51.12%	51.62%	51.06%
净负债比率	-14.84%	-18.04%	-26.06%	-36.44%
流动比率	1.58	1.64	1.70	1.79
速动比率	1.12	1.16	1.25	1.34
营运能力				
总资产周转率	0.52	0.64	0.73	0.74
应收账款周转率	2.23	2.63	2.60	2.48
应付账款周转率	2.03	2.08	2.08	2.02
每股指标(元)				
每股收益	1.16	2.60	4.42	5.40
每股经营现金	1.43	1.81	3.54	5.38
每股净资产	16.79	19.01	22.75	27.28
估值比率				
P/E	77.18	34.30	20.18	16.51
P/B	5.31	4.69	3.92	3.27
EV/EBITDA	19.43	20.36	12.63	10.09

现金流量表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,469	1,860	3,647	5,537
净利润	1,318	3,038	5,146	6,314
折旧摊销	584	659	665	668
财务费用	139	74	74	74
投资损失	65	(131)	(179)	(219)
营运资金变动	(692)	(1,939)	(2,263)	(1,487)
其它	55	158	204	187
投资活动现金流	511	(237)	104	177
资本支出	(594)	(14)	2	35
长期投资	(215)	0	0	0
其他	1,320	(224)	102	142
筹资活动现金流	(985)	(793)	(862)	(1,037)
短期借款	(724)	0	0	0
长期借款	(603)	0	0	0
其他	342	(793)	(862)	(1,037)
现金净增加额	980	719	2,889	4,677

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>