

大族激光（002008）

投资扩产光棒与光纤产能，有望受益于 DCI 需求扩张

买入（维持）

2026 年 06 月 30 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004

taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	14,771	18,759	25,259	32,194	39,282
同比（%）	4.83	27.00	34.65	27.46	22.02
归母净利润（百万元）	1,694	1,190	2,271	3,411	4,372
同比（%）	106.52	(29.77)	90.85	50.21	28.20
EPS-最新摊薄（元/股）	1.65	1.16	2.21	3.31	4.25
P/E（现价&最新摊薄）	85.83	122.20	64.03	42.63	33.25

投资要点

■ 事件：公司控股子公司永通智造及张家港大族投资建设光纤及预制棒项目。

根据公司战略规划与产能布局需求，为助力光纤业务协同发展，公司控股子公司永通智造与张家港大族拟以自有及自筹资金，在江苏省张家港市投资建设年产 6000 万芯公里光纤及预制棒项目。总投资上限 25.2 亿元，一期投入 15.2 亿元，二期 10 亿元，最终规模视需要调整。一期工程预计自开工建设起不超过 12 个月，二期不超过 24 个月。总用地面积共 172 亩，建设内容涵盖光纤厂房、光棒及合成石英厂房、废气处理辅助厂房、制气站等；一期将完成全部厂房建设及 1200 吨预制棒及合成石英、3600 万芯公里通信光纤（含空芯光纤）产能，二期新增 800 吨预制棒及合成石英、2400 万芯公里通信光纤（含空芯光纤）产能。永通智造是高纯合成石英装备制造商及技术服务商，为省专精特新企业与国家高新技术企业，拥有专业研发团队，掌握国内外高纯合成石英技术，对装备、工艺、生产管理 & 系统维护具备深厚积累。目前已推出高纯合成石英沉积至烧结全系列产品，业务范围包含高纯合成石英生产设备的研发、制造、安装、调试、维护，高纯合成石英产品生产的工艺技术服务，高纯原料与气体供应系统的设计、制造、安装，工控及智能系统的开发、制造、安装。

■ AI 算力拉动光纤需求爆发，行业供需缺口推动光纤光棒价格持续上涨。

当前光通信行业处于 AI 算力网络建设拉动的高景气上行周期，下游需求爆发与供给端刚性约束推动光纤与光棒市场量价齐升。需求端受益于全球 AI 算力基建落地，海量光连接需求加速释放。空芯光纤等高端新型光纤凭借超低时延、超宽频谱等技术特性，打开产品升级空间，成为光通信产业布局的高价值赛道。供给端，上游核心原材料（金属锗、高纯石英砂等）价格持续攀升，光棒作为光纤产业链中利润占比约 70% 的核心环节，技术壁垒高、产线建设周期长，短期产能难以快速释放，导致光棒价格自 2025 年初以来持续上涨，并向下游光纤环节传导。在行业供需缺口扩大、光纤光棒价格持续上行的窗口期，公司布局扩产有望充分受益于量价齐升红利，显著增厚利润。

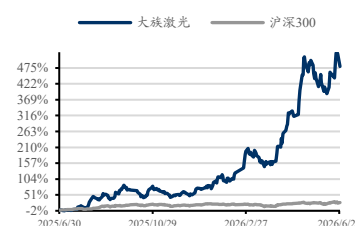
■ 公司在 PCB 设备与 3D 打印领域的两大成长曲线正同步进入加速兑现期。

控股子公司大族数控作为国内 PCB 全制程设备龙头，充分受益于 AI 算力基建带动的高端 PCB 扩产周期。英伟达 Rubin 等新一代服务器架构技术迭代，推动公司 CCD 背钻机、超快激光钻机等高端产品需求加速释放，驱动业绩迎来明确拐点。全资子公司大族聚维深耕金属 3D 打印多年，在钛合金高精度成形领域建立差异化壁垒。2026 年苹果折叠屏或将落地，公司 3D 打印工艺在铰链等复杂结构件上的应用有望实现产业化突破，打开全新成长空间。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到公司光纤及预制棒项目贡献长期业绩增量，多成长曲线协同发力，我们维持公司 2026-2028 年归母净利润为 22.71/34.11/43.72 亿元，当前股价对应 PE 为 64/43/33x，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**项目建设进度不及预期，项目收益不确定性风险，下游行业需求波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	141.20
一年最低/最高价	23.87/168.08
市净率(倍)	7.03
流通 A 股市值(百万元)	135,089.91
总市值(百万元)	145,380.00

基础数据

每股净资产(元,LF)	20.07
资产负债率(% ,LF)	43.69
总股本(百万股)	1,029.60
流通 A 股(百万股)	956.73

相关研究

《大族激光(002008)：激光设备巨擘，PCB 设备+3D 打印业务贡献新成长活力》

2026-05-20

大族激光三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	25,572	34,254	41,995	50,755	营业总收入	18,759	25,259	32,194	39,282
货币资金及交易性金融资产	8,013	11,053	13,060	15,954	营业成本(含金融类)	12,516	16,438	20,865	25,393
经营性应收款项	10,138	13,696	17,440	21,267	税金及附加	163	202	258	314
存货	5,222	6,699	8,394	10,130	销售费用	1,470	1,970	2,479	2,985
合同资产	476	758	966	1,178	管理费用	1,333	1,768	2,157	2,553
其他流动资产	1,723	2,048	2,136	2,225	研发费用	2,065	2,778	3,541	4,321
非流动资产	12,676	12,455	12,240	12,005	财务费用	10	0	0	0
长期股权投资	821	771	721	671	加:其他收益	455	1,010	1,288	1,571
固定资产及使用权资产	6,519	6,634	6,729	6,804	投资净收益	(99)	0	322	393
在建工程	197	177	157	137	公允价值变动	301	0	0	0
无形资产	1,646	1,686	1,726	1,766	减值损失	(324)	(360)	(360)	(360)
商誉	94	84	74	64	资产处置收益	16	0	0	0
长期待摊费用	224	174	124	74	营业利润	1,551	2,752	4,144	5,319
其他非流动资产	3,176	2,929	2,709	2,489	营业外净收支	2	20	20	20
资产总计	38,248	46,709	54,235	62,760	利润总额	1,553	2,772	4,164	5,339
流动负债	16,190	19,819	24,327	28,944	减:所得税	236	277	416	534
短期借款及一年内到期的非流动负债	2,394	1,830	1,630	1,430	净利润	1,318	2,495	3,748	4,805
经营性应付款项	10,086	13,267	16,840	20,495	减:少数股东损益	128	225	337	432
合同负债	1,106	1,516	1,932	2,357	归属母公司净利润	1,190	2,271	3,411	4,372
其他流动负债	2,604	3,206	3,926	4,662	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.16	2.21	3.31	4.25
非流动负债	3,133	2,791	2,501	2,211	EBIT	1,455	2,772	4,164	5,339
长期借款	2,635	2,335	2,035	1,735	EBITDA	2,038	3,207	4,619	5,814
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	33.28	34.92	35.19	35.36
租赁负债	176	186	196	206	归母净利率(%)	6.34	8.99	10.59	11.13
其他非流动负债	322	271	271	271	收入增长率(%)	27.00	34.65	27.46	22.02
负债合计	19,322	22,610	26,829	31,156	归母净利润增长率(%)	(29.77)	90.85	50.21	28.20
归属母公司股东权益	17,283	22,231	25,201	28,967					
少数股东权益	1,643	1,868	2,205	2,637					
所有者权益合计	18,926	24,099	27,406	31,604					
负债和股东权益	38,248	46,709	54,235	62,760					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,469	1,818	3,005	3,988	每股净资产(元)	16.79	21.59	24.48	28.13
投资活动现金流	511	(451)	82	153	最新发行在外股份(百万股)	1,030	1,030	1,030	1,030
筹资活动现金流	(985)	1,783	(1,080)	(1,247)	ROIC(%)	5.25	9.49	12.55	14.51
现金净增加额	980	3,040	2,007	2,894	ROE-摊薄(%)	6.88	10.21	13.53	15.09
折旧和摊销	584	435	455	475	资产负债率(%)	50.52	48.41	49.47	49.64
资本开支	(594)	(544)	(540)	(540)	P/E(现价&最新股本摊薄)	122.20	64.03	42.63	33.25
营运资本变动	(692)	(1,404)	(1,215)	(1,239)	P/B(现价)	8.41	6.54	5.77	5.02

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>