

大族数控 (301200)

2026 年半年度业绩预告点评：业绩超预期，AI PCB 扩产带动公司业绩稳步高增

买入 (维持)

2026 年 07 月 10 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)	3,343	5,773	10,556	15,078	18,897
同比 (%)	104.56	72.68	82.86	42.84	25.33
归母净利润 (百万元)	301.18	824.27	2,079.92	3,049.99	3,802.74
同比 (%)	122.20	173.68	152.33	46.64	24.68
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.62	1.69	4.25	6.24	7.78
P/E (现价&最新摊薄)	532.55	194.59	77.12	52.59	42.18

投资要点

■ 事件：公司发布 2026 年半年度业绩预告

2026 年 7 月 9 日公司发布 2026 年半年度业绩预告。公司预计 2026 年 H1 实现归母净利润 9.0-10.0 亿元，同比+241.85%~+279.84%，中值 9.5 亿元，同比+260.8%；预计实现扣非归母净利润 9.0-10.0 亿元，同比+260.04%~+300.05%，中值 9.5 亿元，同比+280.0%。

预计 2026 年单 Q2 实现归母净利润 5.77-6.77 亿元，中值 6.27 亿元，同比+293.8%~+362.1%；预计 2026Q2 实现扣非归母净利润 5.77-6.77 亿元，中值 6.27 亿元，同比+307.8%~+378.4%。

■ AI 算力基建释放 PCB 需求，下游集中扩产带动设备需求高增

大族数控 26H1 业绩实现高速增长，主要系 AI 服务器和高速网络交换机等计算基础设施大规模部署带动 PCB 行业结构性增长，面对高增需求下游板厂积极扩产，公司高附加值 PCB 加工设备产销两旺，营收规模快速扩张。2026 年 4-6 月，鹏鼎控股、深南电路、兴森科技、博敏电子等公司密集发布了定增规划募资扩产，广合科技发布可转债预案募资扩产，另外景旺电子与超颖电子规划港股上市募资扩产，真实反应行业扩产需求旺盛。在 PCB 扩产的超级周期中，上游设备与材料尤其紧缺，大族数控作为 PCB 设备环节核心“卖铲人”充分受益。

■ 超快激光钻面向新材料布局，打开成长空间

超快激光钻顺应行业发展，有望成为未来激光加工主流方案。为实现更好的 Dk/Df 值，Q 布/PTFE 等新材料应用提上日程，另外 mSAP 工艺持续拓展应用场景，小孔径加工需求持续拓展。公司前瞻布局超快激光钻产品，在加工高熔点 Q 布与小孔径场景优于 CO2 激光钻加工效果，有望成为下一代主流方案。公司超快激光钻技术行业领先，伴随 PCB 材料升级与孔径缩小有望迎来更大市场空间。另外玻璃基板等新兴技术同样需要超快激光钻，潜在应用空间更大。

■ 盈利预测与投资评级：PCB 扩产大周期带动公司业绩持续高增。我们上调公司 2026-2028 年归母净利润分别为 20.8 (原值 15.4) /30.5 (原值 24.9) /38.0 (原值 31.4) 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 77/53/42x，维持公司“买入”评级。

■ 风险提示：算力建设不及预期，PCB 扩产进展不及预期，宏观经济风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	328.00
一年最低/最高价	43.77/395.36
市净率(倍)	14.16
流通 A 股市值(百万元)	139,478.09
总市值(百万元)	160,394.54

基础数据

每股净资产(元,LF)	23.16
资产负债率(% ,LF)	29.54
总股本(百万股)	489.01
流通 A 股(百万股)	425.24

相关研究

《大族数控(301200)：2026 年一季报点评：26Q1 业绩高速增长, AI 需求仍为核心驱动》

2026-04-21

《大族数控(301200)：2025 年报点评：25Q4 业绩环比持续高增，卖铲人有望充分受益于 AI PCB 扩产》

2026-03-31

大族数控三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	8,241	12,218	17,508	23,180	营业总收入	5,773	10,556	15,078	18,897
货币资金及交易性金融资产	1,817	1,882	3,707	6,238	营业成本(含金融类)	3,746	6,357	9,131	11,428
经营性应收款项	3,221	5,858	7,944	9,951	税金及附加	26	48	68	85
存货	1,893	3,129	4,465	5,564	销售费用	311	559	784	964
合同资产	47	74	106	132	管理费用	288	507	724	907
其他流动资产	1,263	1,276	1,286	1,295	研发费用	458	834	1,191	1,493
非流动资产	2,374	2,658	2,887	3,053	财务费用	1	0	0	0
长期股权投资	54	64	74	84	加:其他收益	129	264	377	472
固定资产及使用权资产	789	990	1,127	1,200	投资净收益	(25)	(42)	20	(66)
在建工程	24	124	224	324	公允价值变动	9	0	0	0
无形资产	446	437	428	419	减值损失	(125)	(108)	(108)	(108)
商誉	13	13	13	13	资产处置收益	0	1	2	0
长期待摊费用	13	3	3	3	营业利润	931	2,366	3,471	4,319
其他非流动资产	1,034	1,025	1,017	1,009	营业外净收支	0	2	2	2
资产总计	10,615	14,876	20,395	26,233	利润总额	931	2,368	3,473	4,321
流动负债	4,299	6,417	8,821	10,796	减:所得税	113	284	417	519
短期借款及一年内到期的非流动负债	542	442	342	242	净利润	818	2,084	3,056	3,803
经营性应付款项	2,810	4,768	6,848	8,571	减:少数股东损益	(6)	4	6	0
合同负债	198	317	452	567	归属母公司净利润	824	2,080	3,050	3,803
其他流动负债	749	891	1,179	1,416	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.69	4.25	6.24	7.78
非流动负债	231	251	271	291	EBIT	1,010	2,368	3,473	4,321
长期借款	180	200	220	240	EBITDA	1,106	2,558	3,726	4,639
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	35.12	39.78	39.44	39.53
租赁负债	11	11	11	11	归母净利率(%)	14.28	19.70	20.23	20.12
其他非流动负债	40	40	40	40	收入增长率(%)	72.68	82.86	42.84	25.33
负债合计	4,530	6,668	9,092	11,087	归母净利润增长率(%)	173.68	152.33	46.64	24.68
归属母公司股东权益	6,071	8,189	11,279	15,122					
少数股东权益	14	18	24	24					
所有者权益合计	6,085	8,207	11,303	15,146					
负债和股东权益	10,615	14,876	20,395	26,233					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	181	669	2,373	3,168	每股净资产(元)	14.27	16.75	23.07	30.92
投资活动现金流	(154)	(520)	(468)	(555)	最新发行在外股份(百万股)	489	489	489	489
筹资活动现金流	252	(82)	(81)	(81)	ROIC(%)	14.53	26.59	29.48	27.64
现金净增加额	277	66	1,824	2,531	ROE-摊薄(%)	13.58	25.40	27.04	25.15
折旧和摊销	96	189	253	317	资产负债率(%)	42.68	44.83	44.58	42.26
资本开支	(157)	(478)	(477)	(479)	P/E (现价&最新股本摊薄)	194.59	77.12	52.59	42.18
营运资本变动	(823)	(1,751)	(1,021)	(1,125)	P/B (现价)	22.99	19.59	14.22	10.61

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>