

大族激光 (002008)

2026 中报点评：业绩持续高增，多项业务全面开花

买入（维持）

2026 年 08 月 21 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

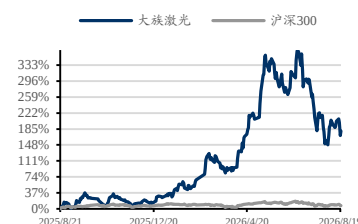
taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	14,771	18,759	26,133	32,903	39,603
同比（%）	4.83	27.00	39.31	25.91	20.36
归母净利润（百万元）	1,694	1,190	2,912	4,027	5,064
同比（%）	106.52	(29.77)	144.79	38.30	25.73
EPS-最新摊薄（元/股）	1.65	1.16	2.83	3.91	4.92
P/E（现价&最新摊薄）	55.25	78.67	32.14	23.24	18.48

投资要点

- **公司业绩符合预告预期，Q2 利润增速进一步加快：**2026H1 公司实现营业收入 134.13 亿元，同比+76.19%，实现归母净利润 12.88 亿元，同比+163.84%，实现扣非归母净利润 14.09 亿元，同比+439.62%。公司此前预计 2026H1 归母净利润 12.50-13.50 亿元，扣非归母净利润 13.50-14.50 亿元，归母净利润略低于业绩预告中值。单 2026Q2 公司实现营业收入 82.78 亿元，同比+77.29%，实现归母净利润 9.34 亿元，同比+187.63%，实现扣非归母净利润 10.00 亿元，同比+428.91%。分业务看，2026H1 公司消费电子设备/PCB 设备/新能源设备/半导体及泛半导体设备/通用工业激光加工设备分别收入 24.19/49.85/14.99/8.57/36.53 亿元，同比分别+197%/+109%/+56%/+44%/+28%，业务进展多点开花。
- **盈利能力显著提升，期间费用率持续优化：**2026H1 公司综合毛利率为 34.94%，同比+3.99pct，销售净利率 11.79%，同比+4.72pct。其中销售/管理/财务/研发费用率分别为 5.85%/5.77%/0.49%/8.62%，同比分别-2.41pct/-1.48pct/+0.96pct/-3.09pct；单 2026Q2 公司毛利率为 35.52%，同比+5.21pct；净利率为 13.83%，同比+6.42pct，盈利质量延续改善。
- **订单饱满存货高增，经营现金流有所改善：**截至 2026H1 公司存货 72.34 亿元，较 25 年末+39%，主要系订单饱满背景下原材料与在产品快速增长。根据公司公告，2025 年末公司在手未交付订单约 89 亿元，2026 年上半年新签订单约 160 亿元。2026H1 期末合同负债 15.15 亿元，较期初增长 37.01%。2026H1 公司经营活动产生的现金流量净额为- 6.83 亿元，同比改善 5.48%。
- **技术持续突破，全球化布局打开成长空间：**1) AIPCB 领域，公司实现 31.5:1 及以上高厚径比通孔及 0-4mil 高精度背钻量产加工，并持续推进高速光模块等高端 PCB 加工解决方案；2) 全球化布局稳步推进，东南亚海外运营中心投资由 1.5 亿美元追加至 2.65 亿美元；3) 控股子公司大族数控完成 H 股上市，收购安腾创新 100%股权切入数据中心液冷赛道，进一步完善 AI 算力产业链布局。
- **盈利预测与投资评级：**公司各项业务齐头并进多点开花。公司 26H1 净利率略超我们预期，我们上调公司 2026-2028 年归母净利润分别为 29.1（原值 27.0）/40.3（原值 38.7）/50.6（原值 48.7）亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 32/23/18x，维持公司“买入”评级。
- **风险提示：**AI 算力建设及 PCB 资本开支不及预期；竞争加剧导致毛利率下滑；海外运营及汇率波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	91.56
一年最低/最高价	32.16/168.08
市净率(倍)	4.39
流通 A 股市值(百万元)	87,598.19
总市值(百万元)	94,270.49

基础数据

每股净资产(元,LF)	20.84
资产负债率(% ,LF)	46.50
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)：2026 年半年度业绩预告点评：业绩超市场预期，PCB+消费电子等业务多点开花》
2026-07-10

《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》
2026-06-30

大族激光三大财务预测表

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	25,572	35,057	43,213	52,248	营业总收入	18,759	26,133	32,903	39,603
货币资金及交易性金融资产	8,013	11,292	13,874	17,418	营业成本(含金融类)	12,516	16,592	20,868	25,041
经营性应收款项	10,138	14,162	17,816	21,431	税金及附加	163	209	263	317
存货	5,222	6,763	8,395	9,984	销售费用	1,470	1,777	2,237	2,574
合同资产	476	784	987	1,188	管理费用	1,333	1,829	2,303	2,772
其他流动资产	1,723	2,055	2,141	2,227	研发费用	2,065	2,875	3,619	4,356
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	1,045	1,316	1,584
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	329	396
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	3,536	4,897	6,163
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	47,512	55,453	64,253	利润总额	1,553	3,556	4,917	6,183
流动负债	16,190	20,028	24,381	28,632	减:所得税	236	356	492	618
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	3,200	4,426	5,564
经营性应付款项	10,086	13,392	16,843	20,212	减:少数股东损益	128	288	398	501
合同负债	1,106	1,568	1,974	2,376	归属母公司净利润	1,190	2,912	4,027	5,064
其他流动负债	2,604	3,237	3,933	4,614	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.16	2.83	3.91	4.92
非流动负债	3,133	2,791	2,501	2,211	EBIT	1,455	3,556	4,917	6,183
长期借款	2,635	2,335	2,035	1,735	EBITDA	2,038	3,991	5,372	6,658
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	33.28	36.51	36.58	36.77
租赁负债	176	186	196	206	归母净利率(%)	6.34	11.14	12.24	12.79
其他非流动负债	322	271	271	271	收入增长率(%)	27.00	39.31	25.91	20.36
负债合计	19,322	22,819	26,882	30,843	归母净利润增长率(%)	(29.77)	144.79	38.30	25.73
归属母公司股东权益	17,283	22,762	26,242	30,579					
少数股东权益	1,643	1,931	2,329	2,830					
所有者权益合计	18,926	24,693	28,571	33,409					
负债和股东权益	38,248	47,512	55,453	64,253					

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	1,469	2,168	3,680	4,754	每股净资产(元)	16.79	22.11	25.49	29.70
投资活动现金流	511	(451)	89	156	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)	1,672	(1,187)	(1,366)	ROIC(%)	5.25	12.04	14.40	16.08
现金净增加额	980	3,279	2,582	3,544	ROE-摊薄(%)	6.88	12.79	15.35	16.56
折旧和摊销	584	435	455	475	资产负债率(%)	50.52	48.03	48.48	48.00
资本开支	(594)	(544)	(540)	(540)	P/E (现价&最新股本摊薄)	78.67	32.14	23.24	18.48
营运资本变动	(692)	(1,759)	(1,212)	(1,229)	P/B (现价)	5.42	4.11	3.57	3.06

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>