

2026 年 09 月 21 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

激光器主业量利双升，新业务高增与平台化布局打开成长空间

—英诺激光（301021.SZ）公司动态研究报告

买入(首次)

投资要点

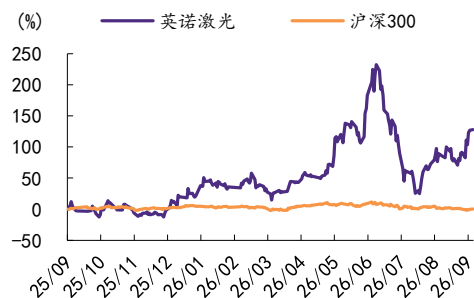
分析师：尤少炜 S1050525030002
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2026-09-21

当前股价（元）	92.46
总市值（亿元）	141
总股本（百万股）	153
流通股本（百万股）	153
52 周价格范围（元）	35.7-135.81
日均成交额（百万元）	579.46

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

业绩拐点确立：收入利润双升，盈利质量与现金流同步改善

2026 年上半年，英诺激光实现营业收入 2.59 亿元，同比增长 19.02%；归属于上市公司股东的净利润 0.35 亿元，同比增长 314.55%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.29 亿元，同比增长 536.08%，扣非增速显著高于收入增速，表明利润弹性主要来自主业经营改善而非一次性损益，盈利质量扎实。2026 年上半年经营活动产生的现金流量净额 0.73 亿元，由上年同期净流出转为大幅净流入，同比增 1,978.50%，现金流与利润同步向好，反映出公司在收入扩张的同时回款与经营效率明显提升。从业务结构看，激光器业务实现营业收入 1.54 亿元、同比增长 18.27%，激光模组业务实现营业收入 0.74 亿元、同比增长 26.13%，两大主业齐头并进，模组业务增速更快，体现公司由核心器件向“器件+解决方案”延伸的成效。更值得关注的是，公司营业收入已连续 12 个季度实现同比增长，说明本轮增长并非单期脉冲，而是产品力与下游需求共振下的持续性抬升，业绩拐点得到进一步确认。

AI 算力驱动新业务高增，PCB 超快激光钻孔打开第二成长曲线

2026 年上半年公司增长动能结构发生积极变化：来自消费电子等行业（含 3D 打印）的存量业务合计实现营业收入约 1.63 亿元、同比增长 3.94%，而来自 PCB、半导体、超硬材料等行业的新业务合计实现营业收入 8,814.75 万元、同比增长 61.23%，新业务增速远超存量业务，成整体收入上台阶的关键增量。新业务的核心看点在于 AI 算力产

业链的工艺升级。近年来 AI 算力行业高速发展，带动 IC 载板、类载板、高阶 HDI 等产品的工艺和材料持续升级，公司依托一体化平台优势与全自研核心技术，成功研发超快激光钻孔设备，核心技术指标达到业界领先水平，正在加快推进产品的验证工作；该设备可稳定实现 30—100μm 微细孔径加工，最高钻孔速度超 10,000 孔/秒，能够适配 ABF、CBF、BT、M9、陶瓷、Q 布、PTFE 等多种特殊材料，覆盖 IC 载板、类载板、高阶 HDI 等产品的钻孔、开槽制程。同时公司推出的超快激光成型设备成功取代传统铣刀加工方式，凭借低损耗、高精度、高效率、高可靠性优势持续获得市场认可。半导体方向上，公司继脉冲深紫外激光器实现交付后，连续深紫外激光器已于近日取得订单突破，并携手某半导体战略客户就长脉宽紫外纳秒系列激光器达成合作，应用于半导体晶圆加工，专用光源正加速转化为规模化订单，新

业务成长的可持续性具备产品与客户双重支撑。

■ 技术平台与全球化双轮驱动，生物医学与前沿工艺储备长期期权

公司是国内领先的微加工激光器生产商，亦是全球少数同时具有纳秒、亚纳秒、皮秒、飞秒级微加工激光器核心技术和生产能力，并实现工业深紫外纳秒激光器批量供应的厂商之一，紫外纳秒激光器销量持续保持国内领先，稀缺的平台化技术能力构成长期壁垒。2026 上半年公司在固体激光核心技术领域再获突破，围绕“短脉冲、短波长、高功率”方向，聚焦棒状增益介质构型使纳秒、皮秒及飞秒等多脉宽激光器成功实现大于 500W 的高功率、高光束质量稳定输出，不仅为高端固体激光器规模化应用奠定基础，更为下一代桌面级 EUV 相干光源（高次谐波产生 HHG）的研发提供了关键技术储备；同时推出千瓦级高功率超快激光器工程样机并有序推进试产。全球化方面，公司深耕美国、欧洲、日本、韩国等重点市场，围绕半导体、超硬材料、生物医学等核心赛道深化与 SHI、Diamond Foundry、Medtronic 等国际龙头的合作。生物医学业务上，公司持续推进神经介入微导丝、电生理、支架等管线的 CDMO 业务，继首款结构性心脏瓣膜产品顺利导入量产之后，第二款产品已启动量产导入，并进入某海外知名医疗器械公司供方体系名录，高值医疗植/介入器械领域的设备与制造能力填补国内空白，有望成为新的利润增长点。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 6.23、8.68、11.93 亿元，EPS 分别为 0.51、0.78、1.18 元，当前股价对应 PE 分别为 183.0、118.8、78.2 倍，考虑英诺激光卡位 AI 算力驱动的 PCB、半导体、超硬材料等高景气新赛道，超快激光钻孔设备加速验证放量，叠加深紫外光源、下一代 EUV 相干光源储备与生物医学 CDMO 等长期期权，成长动能由存量基本盘向多元新业务切换，故首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

新业务（PCB超快激光钻孔设备等）尚处验证与推进阶段，订单落地与放量节奏存在不确定性；消费电子等存量业务增速相对平缓，下游景气波动可能影响基本盘；半导体、光伏、Micro LED、生物医学等新赛道商业化进程及客户导入周期较长；海外市场占比高，贸易环境与汇率波动可能影响经营；行业竞争加剧或导致产品价格与毛利率承压。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	513	623	868	1,193
增长率（%）	14.9%	21.4%	39.3%	37.5%
归母净利润（百万元）	48	77	119	181
增长率（%）	121.3%	60.1%	54.0%	51.9%
摊薄每股收益（元）	0.32	0.51	0.78	1.18
ROE（%）	4.7%	7.1%	10.2%	13.9%

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	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：				
现金及现金等价物	334	394	327	250
应收款	279	338	471	648
存货	212	257	344	455
其他流动资产	60	72	100	137
流动资产合计	885	1,062	1,243	1,490
非流动资产：				
金融类资产	1	1	1	1
固定资产	186	167	150	135
在建工程	0	0	0	0
无形资产	13	13	12	11
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	142	142	142	142
非流动资产合计	342	322	305	289
资产总计	1,227	1,384	1,548	1,780
流动负债：				
短期借款	11	11	11	11
应付账款、票据	89	107	144	190
其他流动负债	60	60	60	60
流动负债合计	177	277	353	451
非流动负债：				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	24	24	24	24
非流动负债合计	24	24	24	24
负债合计	201	302	377	475
所有者权益				
股本	152	153	153	153
股东权益	1,025	1,083	1,171	1,304
负债和所有者权益	1,227	1,384	1,548	1,780

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	47	82	126	192
少数股东权益	-1	5	7	11
折旧摊销	24	19	17	16
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-50	-16	-173	-227
经营活动现金净流量	20	90	-22	-8
投资活动现金净流量	10	19	17	15
筹资活动现金净流量	30	-25	-38	-58
现金流量净额	60	84	-43	-52

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	513	623	868	1,193
营业成本	278	330	441	583
营业税金及附加	5	6	9	12
销售费用	30	36	49	68
管理费用	53	63	87	119
财务费用	0	-8	-6	-4
研发费用	99	119	165	226
费用合计	182	211	296	409
资产减值损失	-17	-10	-10	-10
公允价值变动	0			
投资收益	1	1	1	1
营业利润	50	84	130	197
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	2	0	0	0
利润总额	48	84	130	197
所得税费用	1	2	3	5
净利润	47	82	126	192
少数股东损益	-1	5	7	11
归母净利润	48	77	119	181

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	14.9%	21.4%	39.3%	37.5%
归母净利润增长率	121.3%	60.1%	54.0%	51.9%
盈利能力				
毛利率	45.8%	47.1%	49.1%	51.1%
四项费用/营收	35.4%	33.8%	34.1%	34.3%
净利率	9.1%	13.2%	14.6%	16.1%
ROE	4.7%	7.1%	10.2%	13.9%
偿债能力				
资产负债率	16.4%	21.8%	24.4%	26.7%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	1.8	1.8	1.8	1.8
存货周转率	1.3	1.3	1.3	1.3
每股数据(元/股)				
EPS	0.32	0.51	0.78	1.18
P/E	291.1	183.0	118.8	78.2
P/S	27.4	22.7	16.3	11.9
P/B	13.7	13.1	12.2	11.0

■ 机械

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。