

机械设备

报告日期：2026 年 10 月 16 日

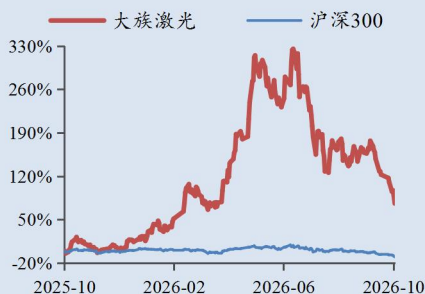
AI 算力驱动 PCB 设备量价齐升，三季度业绩大幅预增

——大族激光（002008.SZ）2026 年三季度业绩预告点评

华龙证券研究所

投资评级：买入（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2026 年 10 月 15 日

当前价格（元）	63.37
52 周价格区间（元）	34.43-168.08
总市值（百万元）	65,245.97
流通市值（百万元）	60,627.97
总股本（万股）	102,960.34
流通股（万股）	95,672.99
近一月换手（%）	72.12

分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

事件：

事件：2026 年 10 月 16 日，公司发布 2026 年前三季度业绩预告：预计 2026 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 21.20 亿元—22.20 亿元，同比增长 145.55%—157.13%；实现扣非归母净利润 22.50 亿元—23.50 亿元，同比增长 295.85%—313.44%；对应基本每股收益 2.06 元/股—2.16 元/股。业绩大幅增长主要因 PCB 专用设备、消费电子设备、锂电及半导体设备、通用工业激光加工设备等多个业务板块订单及营业收入均实现同比大幅增长。

观点：

- **经营性业绩加速释放，扣非利润显著跑赢归母口径。**单季度看，2026Q1—Q3 公司分别实现归母净利润约 3.54、9.34、8.32—9.32 亿元，第三季度单季利润继续处于高位，经营性盈利已进入高位平台。前三季度扣非归母净利润 22.50 亿元—23.50 亿元，中值 23.00 亿元，已超 2025 年全年扣非归母净利润（8.10 亿元）的 2.8 倍。
- **AI 算力驱动 PCB 设备量价齐升，订单储备饱满。**受益于 AI 服务器、高速网络交换机等算力基础设施加速部署，PCB 行业高端产品需求持续释放，公司高精度背钻、高阶及 mSAP 工艺 HDI 钻孔等高附加值产品产销两旺，AI PCB 相关解决方案收入占比进一步提升。2026H1 公司 PCB 设备业务实现营业收入 49.85 亿元，同比增长 109.29%，收入占比由上年同期的 31.29%提升至 37.17%，毛利率 35.15%、同比提升 4.87 个百分点。订单端，截至 2025 年末公司在手未交付订单约 89 亿元，2026 年前三季度新签订单约 243 亿元、同比增长约 90%，为后续交付提供较充分储备。
- **消费电子设备与新能源、半导体设备多点开花，产品结构持续优化。**①消费电子设备：新型智能终端创新带动需求，公司深度参与多家海外客户创新产品开发，2026H1 实现营业收入 24.19 亿元、同比增长 196.93%；②新能源设备：锂电设备受益于头部客户产能扩张及海外属地化产线配套需求拉动，2026H1 新能源业务实现营业收入 14.99 亿元、同比增长 55.95%，其中锂电设备 13.70 亿元、同比增长 48.43%；③半导体及泛半导体设备：受 AMOLED 产线项目复购订单及先进封装终端需求恢复带动，2026H1 实现营业收入 8.57 亿元、同比增长 43.81%；④通用工业激光设备：市场需求稳中向好，2026H1 实现营业收入 36.53 亿元、同比增长

27.76%，小功率板块在特种焊接、汽车电子自动化、紫外及超快激光器等领域取得较快增长。

- **规模效应下费率显著摊薄，盈利质量改善。**2026H1 公司销售费用率 5.85%、管理费用率 5.77%、研发费用率 8.62%，分别较上年同期下降 2.41、1.48、3.09 个百分点，期间费用率合计 20.73%、同比下降 6.98 个百分点；财务费用率 0.49%，较上年同期的-0.46% 上升 0.95 个百分点，主要系报告期美元汇率波动影响，属汇兑阶段性扰动、非经营性趋势。费用率快速摊薄叠加毛利率提升，共同推动扣非净利率大幅抬升。
- **盈利预测与投资评级：**我们认为公司作为全球领先的智能制造装备整体解决方案服务商，PCB 设备受益于 AI 算力资本开支、消费电子设备受益于新型智能终端创新，叠加锂电、半导体、通用工业激光多点支撑，收入端高增有望延续；规模效应下费用率仍有摊薄空间，扣非盈利质量改善趋势明确。订单端截至 2025 年末在手未交付订单约 89 亿元，2026 年前三季度新签订单约 243 亿元、同比增长约 90%，为后续收入确认提供较充分储备。预计 2026—2028 年归母净利润 28.45/41.71/55.92 亿元，对应 EPS 2.70/3.96/5.31 元，以 2026 年 10 月 15 日收盘价 63.37 元计算，对应 PE 23.4x/16.0x/11.9x，首次覆盖给予“买入”评级。
- **风险提示：**1) PCB 下游资本开支及 AI 算力产业链需求不及预期风险；2) 消费电子终端创新及客户开拓不及预期风险；3) 锂电、半导体设备行业扩产节奏放缓风险；4) 海外经营、贸易政策及汇率波动风险；5) 原材料价格波动及市场竞争加剧风险；6) 本次业绩预告数据未经审计，与最终披露的 2026 年三季报可能存在差异的风险；7) 盈利预测不及预期的风险。

➤ 盈利预测简表

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	14,771	18,759	29,510	35,411	40,723
增长率（%）	4.83	27.00	57.31	20.00	15.00
归母净利润（百万元）	1,694	1,190	2,845	4,171	5,592
增长率（%）	106.52	-29.77	139.11	46.64	34.06
ROE（%）	10.01	6.96	13.93	17.06	18.52
每股收益/EPS（摊薄/元）	1.61	1.16	2.70	3.96	5.31
市盈率（P/E）	32.1	25.0	23.4	16.0	11.9
市净率（P/B）	1.7	2.5	3.3	2.7	2.2

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	23,020	25,572	47,511	40,800	61,459	营业收入	14,771	18,759	29,510	35,411	40,723
现金	8,237	8,013	12,605	15,127	17,396	营业成本	10,068	12,516	19,407	23,115	26,474
应收票据及应收账款	9,156	9,353	21,998	14,221	28,218	税金及附加	123	163	230	282	334
其他应收款	204	150	407	262	507	销售费用	1,179	1,470	2,066	2,125	2,036
预付账款	149	235	369	356	478	管理费用	1,167	1,333	2,007	2,302	2,525
存货	3,961	5,222	9,018	7,942	11,483	研发费用	1,800	2,065	2,951	3,187	3,258
其他流动资产	1,313	2,599	3,113	2,892	3,377	财务费用	-165	10	375	477	439
非流动资产	11,207	12,676	15,646	17,068	18,308	资产和信用减值损失	-485	-324	-229	-287	-318
长期股权投资	454	821	784	751	716	其他收益	508	455	468	488	480
固定资产	4,229	6,311	8,934	10,223	11,332	公允价值变动收益	147	301	128	165	185
无形资产	1,652	1,655	1,670	1,700	1,716	投资净收益	1,040	-99	301	347	397
其他非流动资产	4,872	3,890	4,258	4,394	4,543	资产处置收益	7	16	7	8	10
资产总计	34,227	38,248	63,157	57,868	79,767	营业利润	1,816	1,551	3,149	4,644	6,411
流动负债	12,738	16,190	37,521	28,070	44,515	营业收入	33	14	20	22	22
短期借款	1,634	911	14,948	8,022	16,734	营业外支出	12	13	16	15	14
应付票据及应付账款	7,835	10,073	17,871	15,296	22,756	利润总额	1,836	1,553	3,154	4,651	6,420
其他流动负债	3,268	5,206	4,702	4,753	5,025	所得税	84	236	90	139	410
非流动负债	3,992	3,133	3,645	3,347	2,805	净利润	1,752	1,318	3,064	4,512	6,009
长期借款	3,237	2,635	3,147	2,849	2,307	少数股东损益	58	128	220	341	417
其他非流动负债	755	498	498	498	498	归属母公司净利润	1,694	1,190	2,845	4,171	5,592
负债合计	16,730	19,322	41,167	31,417	47,320	EBITDA	2,648	2,438	4,051	5,806	7,576
少数股东权益	1,359	1,643	1,863	2,203	2,620	EPS（元）	1.61	1.16	2.70	3.96	5.31
股本	1,052	1,030	1,030	1,030	1,030	主要财务比率					
资本公积	3,488	3,307	3,307	3,307	3,307	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	12,388	13,218	16,149	20,612	26,539	成长能力					
归属母公司股东权益	16,139	17,283	20,128	24,247	29,827	营业收入同比增速(%)	4.83	27.00	57.31	20.00	15.00
负债和股东权益	34,227	38,248	63,157	57,868	79,767	营业利润同比增速(%)	120.61	-14.56	102.97	47.49	38.04
						归属于母公司净利润同比增速(%)	106.52	-29.77	139.11	46.64	34.06
						获利能力					
						毛利率(%)	31.84	33.28	34.23	34.73	34.99
						净利率(%)	11.86	7.03	10.38	12.74	14.76
						ROE(%)	10.01	6.96	13.93	17.06	18.52
						ROIC(%)	9.79	7.33	8.59	13.61	12.75
						偿债能力					
						资产负债率(%)	48.88	50.52	65.18	54.29	59.32
						净负债比率(%)	-15.36	-15.39	28.87	-12.38	8.38
						流动比率	1.81	1.58	1.27	1.45	1.38
						速动比率	1.45	1.15	0.97	1.10	1.08
						营运能力					
						总资产周转率	0.43	0.52	0.58	0.59	0.59
						应收账款周转率	1.87	2.23	2.05	2.14	2.10
						应付账款周转率	1.91	2.03	1.97	2.00	1.98
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	1.61	1.16	2.70	3.96	5.31
						每股经营现金流(最新摊薄)	1.07	1.43	-5.47	11.21	-3.91
						每股净资产(最新摊薄)	15.34	16.79	19.13	23.04	28.35
						估值比率					
						P/E	32.1	25.0	23.4	16.0	11.9
						P/B	1.7	2.5	3.3	2.7	2.2
						EV/EBITDA	24.14	26.25	18.13	11.05	9.32

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046