

大族激光 (002008.SZ)

2026 年三季报点评：下游需求旺盛，多业务盈利改善

优于大市

核心观点

前三季度扣非利润高速增长，毛利率提升与费用率下降支撑盈利释放。公司 2026 年前三季度实现营业收入 214.74 亿元，同比增长 68.92%；归母净利润 21.77 亿元，同比增长 152.19%；扣非归母净利润 23.01 亿元，同比增长 304.87%。前三季度，公司毛利率、净利率分别为 35.52%/12.46%，同比提升 2.95/5.04 个 pct；期间费用率 20.60%，同比下降 5.49 个 pct。单 Q3 实现营业收入 80.61 亿元，同比增长 58.07%；归母净利润 8.89 亿元，同比增长 137.03%；扣非归母净利润 8.93 亿元，同比增长 190.41%。前三季度公司公允价值变动收益由上年同期的 2.16 亿元转为损失 2.03 亿元，同比减少 4.19 亿元，拖累利润。

主营业务增长带动盈利改善，AI 与消费电子创新支撑设备需求。公司三季报披露，前三季度收入及利润增长主要系主营业务大幅增长，收入增速高于营业成本增速，规模效应推动利润释放。公司 10 月 16 日披露的业绩预告进一步指出：1) **PCB 设备**：AI 服务器及高速网络交换机建设拉动高端 PCB 设备需求，新型智能终端创新带动消费电子设备订单增长；2) **锂电设备**：受益于头部客户扩产及海外产线配套需求，并通过技术研发和精细化管理改善盈利结构；3) **半导体设备**：半导体及泛半导体设备受 AMOLED 产线复购、先进封装需求恢复及新产品突破带动；4) **通用激光器**：小功率业务在特种焊接、汽车电子自动化及紫外、超快激光器等领域增长较快。

订单充裕支撑后续交付，3D 打印与光纤业务拓展成长空间。1) **订单**：公司 10 月 16 日披露的业绩预告显示，前三季度新签订单约 243.00 亿元，同比增长约 90.00%；三季度末合同负债 22.41 亿元，较年初增长 102.66%，为后续业务开展提供支撑；2) **3D 打印**：公司 10 月 8 日投关活动记录显示公司正与 3C 龙头深化新材料、新结构的合作，自研设备具备纯铜等高反材料打印能力，有望拓展消费电子及液冷应用；3) **光纤**：公司控股子公司领纤科技已实现空芯光纤光缆现网铺设，公司将推进其产线自动化升级，并协同控股子公司永通智造推进预制棒及合成石英设备自主供应，拓展新业务空间。

投资建议：公司是国内激光设备龙头，具备激光器、核心器件及行业设备协同优势。考虑到 AI 相关设备需求增长、消费电子创新项目持续推进，以及锂电盈利结构优化，我们维持公司 2026—2028 年归母净利润预测为 26.47/41.59/52.81 亿元，对应 PE 分别为 24/15/12 倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：估值的风险、盈利预测的风险、下游行业景气波动的风险、市场竞争加剧的风险、应收账款及存货增长的风险、大股东股权质押风险、股东减持风险、新业务领域拓展不及预期的风险。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	14,771	18,759	28,725	40,198	46,663
(+/-%)	4.8%	27.0%	53.13%	39.94%	16.08%
归母净利润(百万元)	1694	1190	2647	4159	5281
(+/-%)	106.5%	-29.8%	122.46%	57.13%	26.99%
每股收益(元)	1.61	1.16	2.57	4.04	5.13
EBIT Margin	2.9%	6.5%	9.7%	11.8%	13.2%
净资产收益率 (ROE)	10.5%	6.9%	14.0%	19.3%	21.3%
市盈率 (PE)	38.4	53.6	24.1	15.3	12.1
EV/EBITDA	106.8	51.4	26.3	17.6	14.7
市净率 (PB)	4.03	3.69	3.38	2.95	2.57

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究 · 财报点评

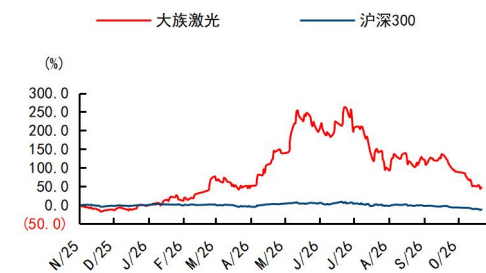
机械设备 · 自动化设备

证券分析师：吴双 联系人：张洪宇
0755-81981362 0755-22940779
wushuang2@guosen.com.cn zhanghongyu@guosen.com.cn
S0980519120001

基础数据

投资评级 优于大市(维持)
合理估值 61.89 元
收盘价 63722/59212 百万元
总市值/流通市值 168.08/34.87 元
52 周最高价/最低价 3848.02 百万元
近 3 个月日均成交额

市场走势

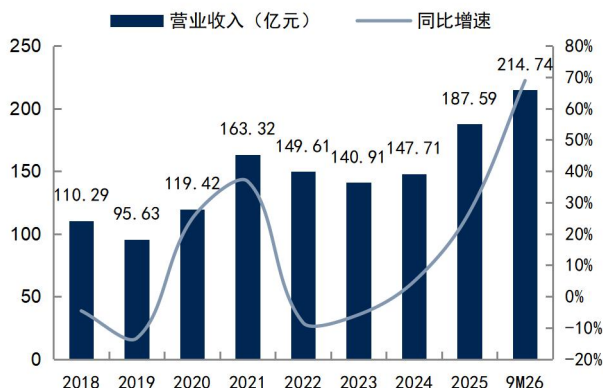


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《大族激光 (002008.SZ) - 2026 年中报点评：激光设备龙头，AI 算力与 3D 打印注入增长新动能》——2026-09-20

图1: 大族激光 2026 年前三季度营收同比增长 68.92%



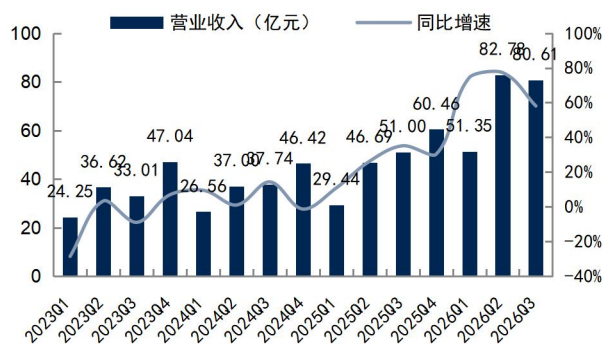
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 大族激光 2026 年前三季度归母净利润同比增长 152.19%



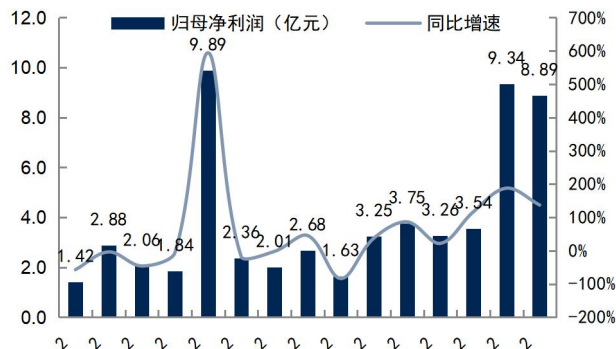
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 大族激光 2026Q3 营收同比增长 58.07%



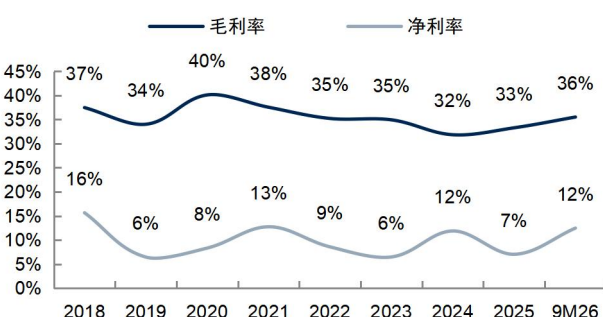
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 大族激光 2026Q3 归母净利润同比增长 137.03%



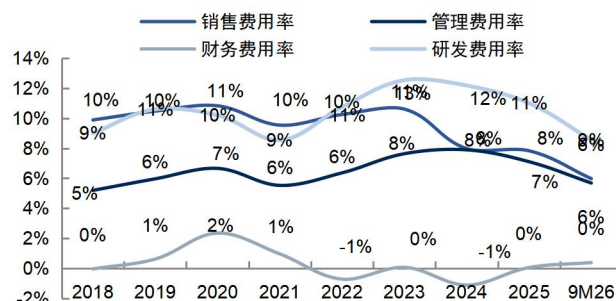
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 大族激光前三季度毛利率同比提升 2.95 个 pct



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 大族激光前三季度期间费用率同比下降 5.49 个 pct



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

表1: 可比公司估值表 (截止至 2026 年 10 月 23 日)

证券代码	公司简称	投资评级	股价 (元)	市值 (亿元)	EPS				PE			
					2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
000988.SZ	华工科技	优于大市	74.58	749.90	1.47	2.21	2.98	3.76	50.7	33.7	25.1	19.8
688518.SH	联赢激光	无评级	17.64	60.21	0.49	1.02	1.46	1.89	36.0	17.3	12.0	9.3
300747.SZ	锐科激光	优于大市	44.10	247.67	0.29	0.50	0.68	0.81	153.0	88.2	65.1	54.6
							平均值		79.9	46.4	34.1	27.9
002008.SZ	大族激光	优于大市	61.89	637.22	1.16	2.57	4.04	5.13	53.6	24.1	15.3	12.1

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理及预测。注: 可比公司取 Wind 一致预期。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	8237	8013	8952	9037	15072	营业收入	14771	18759	28725	40198	46663
应收款项	9360	9503	16377	21817	23911	营业成本	10068	12516	19791	27258	31412
存货净额	3961	5222	7931	8066	8298	营业税金及附加	123	163	178	205	187
其他流动资产	1399	1644	2619	3665	4200	销售费用	1179	1470	1752	2303	2473
流动资产合计	23020	25572	37069	43775	52670	管理费用	1167	1333	1720	2293	2553
固定资产	6213	6508	6798	6982	7065	研发费用	1800	2065	2554	3473	3924
无形资产及其他	1621	1646	1580	1514	1448	财务费用	(165)	10	29	40	47
投资性房地产	2918	3702	3702	3702	3702	投资收益	1040	(99)	362	434	233
长期股权投资	454	821	939	1114	1334	资产减值及公允价值变动	(176)	(22)	(219)	(186)	(137)
资产总计	34227	38248	50088	57087	66220	其他收入	353	470	560	552	544
短期借款及交易性金融负债	1948	2394	4789	2459	2629	营业利润	1816	1551	3404	5425	6706
应付款项	7835	10073	15486	20009	24337	营业外净收支	20	2	0	0	0
其他流动负债	2955	3723	5947	7830	9062	利润总额	1836	1553	3404	5425	6706
流动负债合计	12738	16190	26223	30299	36029	所得税费用	84	236	477	819	872
长期借款及应付债券	3237	2635	2785	2785	2785	少数股东损益	58	128	281	448	553
其他长期负债	755	498	420	318	173	归属于母公司净利润	1694	1190	2647	4159	5281
长期负债合计	3992	3133	3205	3103	2958	现金流量表（百万元）					
负债合计	16730	19322	29428	33402	38987	净利润	1694	1190	2647	4159	5281
少数股东权益	1359	1643	1809	2103	2440	资产减值准备	81	(161)	(20)	(17)	(14)
股东权益	16139	17283	18851	21582	24793	折旧摊销	331	405	746	780	819
负债和股东权益总计	34227	38248	50088	57087	66220	公允价值变动损失	176	22	219	186	137
关键财务与估值指标						财务费用	(165)	10	29	40	47
每股收益	1.61	1.16	2.57	4.04	5.13	营运资本变动	(622)	155	(3018)	(334)	2540
每股红利	0.32	0.49	1.05	1.39	2.01	其它	(34)	235	186	311	350
每股净资产	15.34	16.79	18.31	20.96	24.08	经营活动现金流	1627	1844	760	5085	9114
ROIC	2.82%	4.89%	10%	15%	22%	资本开支	0	(448)	(1169)	(1068)	(959)
ROE	10.50%	6.88%	14%	19%	21%	其它投资现金流	71	(1127)	0	0	0
毛利率	32%	33%	31%	32%	33%	投资活动现金流	29	(1941)	(1287)	(1243)	(1179)
EBIT Margin	3%	6%	10%	12%	13%	权益性融资	24	256	0	0	0
EBITDA Margin	5%	9%	12%	14%	15%	负债净变化	1114	(603)	150	0	0
收入增长	5%	27%	53%	40%	16%	支付股利、利息	(333)	(506)	(1079)	(1427)	(2070)
净利润增长率	107%	-30%	122%	57%	27%	其它融资现金流	(5763)	1834	2395	(2330)	170
资产负债率	53%	55%	62%	62%	63%	融资活动现金流	(4175)	(127)	1466	(3757)	(1900)
股息率	0.5%	0.8%	1.7%	2.2%	3.2%	现金净变动	(2520)	(224)	939	85	6035
P/E	38.4	53.6	24.1	15.3	12.1	货币资金的期初余额	10756	8237	8013	8952	9037
P/B	4.0	3.7	3.4	3.0	2.6	货币资金的期末余额	8237	8013	8952	9037	15072
EV/EBITDA	106.8	51.4	26.3	17.6	14.7	企业自由现金流	0	1140	(1037)	3396	7776
						权益自由现金流	0	2371	1507	1070	8028

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032