

武汉帝尔激光科技股份有限公司（帝尔激光） (300776)

个股分析报告

行业：智能制造装备及光伏激光精密加工设备

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；行情数据由数据平台于 2026 年 9 月 11 日 16:15:51 更新，部分技术指标数据截至 2026 年 9 月 10 日或更早日期，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

帝尔激光当前经营仍高度依赖光伏激光设备，2026 年上半年营业收入 10.29 亿元，同比下降 12.02%；归母净利润 3.06 亿元，同比下降 6.38%；扣非归母净利润 2.71 亿元，同比下降 14.16%。同期光伏电池及组件激光设备收入 9.50 亿元，占营业收入约 92.3%，表明光伏行业资本开支放缓和客户采购、交付及验收节奏变化，已对公司短期业绩形成压力；但经营活动现金流净额改善至 3.59 亿元，上年同期为净流出 1.43 亿元。

公司技术和客户验证壁垒仍是核心竞争力，覆盖 BC、TOPCon、HJT、钙钛矿等光伏路线，并拥有 122 项发明专利授权、364 项实用新型专利授权和 216 项软件著作权，研发人员占员工总数 35.97%。2025 年公司毛利率约 46.57%、净利率约 25.54%，光伏业务仍保持较高盈利水平。不过，半导体先进封装、TGV、新型显示和 PCB 等泛半导体业务目前仍处于出货、验证或早期商业化阶段，尚未形成规模化第二主业。

机构预测普遍预计公司 2026 年利润恢复增长，归母净利润平均预测约 6.48 亿元，较 2025 年增长约 24.8%，2027 年和 2028 年平均预测分别为 7.93 亿元和 9.63 亿元，增长逻辑主要来自 BC 设备需求恢复以及 TGV、PCB、先进封装等业务放量。但截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价 109.09 元，总市值约 311.16 亿元，静态或滚动市盈率约 60 倍，按一致预期计算的 2026 年动态市盈率约 47—56 倍，市场已对后续盈利恢复计入较高预期。

技术面上，股价较 2026 年 6 月底 218 元高点回撤约 50%，9 月 11 日收盘价低于 MA5、MA10、MA20 及布林中轨，近 5 个交易日主力资金净流出约 6488.75 万元，短期形态偏弱。104.70—107.60 元为近期支撑观察区，112.40—115.50 元为均线及成交密集区压力；MACD 数据存在日期滞后，RSI 约 50.3 处于中性区间，当前尚不足以确认趋势反转。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	300776
成立日期	2008 年 4 月 25 日
上市日期	2019 年 5 月 17 日
所属行业	中国证监会行业分类中的专用设备制造业
2025 年营业收入	20.33 亿元，同比增长 0.93%
2025 年归属于上市公司股东的净利润	5.19 亿元，同比下降 1.59%
2025 年业务模式	全部采取直销模式；2024 年分销收入占比为 2.40%，2025 年分销收入为零
生产模式	以销定产为主，并对部分通用机型进行备货；公司年报未披露统一口径的设备设计产能或最大年产能
生产及经营布局	已形成武汉、无锡、新加坡等生产及经营布局，并在武汉、无锡、以色列亚夫内和新加坡设有研发或技术布局

项目	内容
技术与研发资源	截至 2025 年 12 月 31 日，公司及子公司拥有 122 项发明专利授权、364 项实用新型专利授权和 216 项软件著作权；研发人员 487 人，占员工总数 35.97%

2.2 主营业务与产品布局

光伏电池及组件激光设备：覆盖 BC、TOPCon、HJT、钙钛矿、PERC 等技术路线，包括激光微刻蚀、激光选择性减薄、激光隔离钝化、激光诱导烧结、激光转印、激光修复、激光划线、激光消融、激光掺杂以及组件激光焊接和整线系统等设备

- 半导体先进封装、新型显示及 PCB 设备：已布局 TGV 激光微孔设备，2025 年完成晶圆级和板级玻璃基板通孔设备出货；同时推进高端 PCB 超快激光钻孔、半导体先进封装、新型显示及光源等设备开发
- 技术服务、维护及其他业务：2025 年收入约 2,920.69 万元，占营业收入 1.44%
- 2025 年收入结构：光伏业务收入 20.33 亿元，占营业收入 99.98%；其中光伏电池及组件激光设备收入 20.04 亿元，占营业收入 98.55%；半导体先进封装和下一代显示激光设备收入约 35.40 万元，占营业收入约 0.02%
- 区域收入结构：2025 年中国大陆地区收入 19.54 亿元，占比 96.11%；中国大陆以外地区收入约 7,905.25 万元，占比 3.89%

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

帝尔激光位于光伏产业链中上游的专用设备环节，主要为太阳能电池片和组件制造企业提供激光精密微纳加工设备及配套服务，不直接生产硅片、电池片或组件。当前公司仍高度聚焦光伏激光设备，半导体、TGV、新型显示和 PCB 业务处于出货、验证或早期商业化阶段，尚未形成规模化第二主业。

- 主要采购光学部件、机械部件、电控部件、气动部件、激光器、精密光学器件、智能相机、电机及其他组件。
- 激光器、精密光学器件和高精度机械件等核心零部件具有较强定制化属性，公司会参与核心模块设计和集成，并与国内外供应商建立长期合作关系。
- 采购模式为“基本库存+订单采购”；单价较高或定制化程度较高的部件通常根据销售订单按需采购。
- 2025 年光伏业务直接材料成本约 9.11 亿元，占光伏业务成本约 83.03%；人工成本和制造费用分别约占 7.65%和 6.18%，成本结构以外购光学、机械、电控等部件为主。
- 2025 年前五大供应商采购金额约 5.42 亿元，占年度采购总额 65.67%；第一大供应商采购占比 35.18%。该数据对应 2025 年年报披露，反映供应商集中度较高，但纪要未说明是否存在其他口径差异。
- 公司可通过规模采购、长期合作和供应商筛选改善供应稳定性，但核心激光器、精密光学器件和高精度部件存在技术依赖，公司对部分核心供应商并非绝对强势买方，整体对部分核心零部件成本具有较有限的议价能力。
- 下游主要为大中型光伏电池及组件制造企业，客户主要采用匿名方式披露，年报无法据此确认具体客户名称。
- 2025 年前五大客户销售金额约 13.55 亿元，占年度销售总额 66.66%；第一大客户占比 25.45%，第二大客户占比 17.70%。上述集中度数据对应 2025 年年报，客户名称未披露，纪要未提供其他年度可交叉核实数据，具体以最新年报为准。

- 公司与 TOPCon、BC 等技术路线的龙头企业保持合作，设备导入通常需要经过客户验证、产线匹配和批量验收，客户认证、工艺数据库和售后服务形成一定进入壁垒。
- 具备新技术路线工艺和客户验证优势时，设备企业可能拥有较强技术议价能力；但在光伏行业资本开支放缓或设备同质化加剧时，客户议价权可能增强，并可能压低设备价格、延长验收周期或调整采购节奏。
- 设备收入确认与客户交付、安装、调试和验收高度相关，订单规模不等于当期收入；2025 年光伏设备销售量为 932.5 台，同比下降 10.81%，生产量为 495.5 台，同比下降 42.65%，公司解释与客户订单、验收节奏及 TOPCon 等路线扩产节奏有关。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，合同负债为 14.13 亿元，较 2024 年末的 17.61 亿元下降；应付账款为 1.85 亿元，较 2024 年末的 2.43 亿元下降；经营活动现金流净额为 1.16 亿元，2024 年为负 1.64 亿元。合同负债规模显著高于应付账款，体现设备业务较明显的客户预付款和项目制特征，有助于缓解资金占用，但合同负债下降仍需关注后续订单转化和收入确认节奏。年报披露了应收账款会计政策和信用风险管理，但当前纪要未提取出 2025 年末应收账款总额及应收账款周转天数，因此不对“应收账款占收入比例”作未经核实的推算。
- 公司上下游集中度均较高：2025 年前五大客户占年度销售总额 66.66%，前五大供应商占年度采购总额 65.67%。客户集中度数据采用匿名客户披露，无法确认具体客户名称；供应商集中度及客户集中度均主要依据 2025 年年报，纪要未提供其他年度数据进行交叉核实，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2023 年	约 45.94%	约 28.66%	营业收入 16.09 亿元，归母净利润 4.61 亿元；PERC 等传统光伏激光设备仍有较强技术和客户基础，行业需求及设备盈利能力处于较好水平。
2024 年	约 46.89%	约 26.19%	营业收入 20.14 亿元，同比增长 25.20%；归母净利润 5.28 亿元，同比增长 14.40%。光伏设备验收增加，太阳能电池激光加工设备收入达到 19.94 亿元，TOPCon 和 BC 等新技术路线设备导入改善产品结构，但收入增长快于净利润增长，费用和项目交付节奏对净利率形成一定影响。
2025 年	约 46.57%	约 25.54%	营业收入 20.33 亿元，同比增长 0.93%；归母净利润 5.19 亿元，同比下降 1.59%。光伏行业结构性产能过剩、资本开支放缓，光伏设备销售量和生产量下降，但 BC、TOPCon 等产品仍维持较高毛利，光伏业务毛利率较 2024 年下降 0.36 个百分点。

公司处于光伏产业链中上游的高技术专用设备环节，属于精密激光工艺设备供应商，盈利水平高于一般机械设备制造业务，但并非上游资源企业或下游品牌企业。其利润主要由激光工艺、客户认证、设备稳定性和产品结构驱动；进一步提升盈利的关键在于 BC/TOPCon 等新路线设备放量、海外客户拓展，以及 TGV、先进封装和高端 PCB 激光设备由早期出货转化为规模化收入。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	10.293955 亿元	同比下降 12.02%	归属于上市公司股东的净利润 3.058443 亿元	同比下降 6.38%
2025 年度	20.3310 亿元	同比增长 0.93%	归属于上市公司股东的净利润 5.1922 亿元	同比下降 1.59%

截至 2026 年 6 月 30 日，最新一期正式披露财报为 2026 年半年度报告，披露日期为 2026 年 8 月 20 日。2026 年上半年扣除非经常性损益后的归母净利润为 2.714624 亿元，同比下降 14.16%；基本每股收益 1.11 元，同比下降 7.50%；加权平均净资产收益率 7.30%，较上年同期下降 1.71 个百分点。同期销售毛利率约 45.26%，同比下降约 2.39 个百分点；经营活动产生的现金流量净额为 3.5853 亿元，上年同期为净流出 1.4312 亿元。2025 年全年基本每股收益约 1.91 元。

2026 年上半年呈现收入下滑、利润降幅较小、现金流改善的特征。光伏电池及组件激光设备收入 9.504195 亿元，占营业收入约 92.3%，同比下降 17.77%，光伏主业仍占绝对主体；泛半导体业务收入规模尚小。收入及扣非净利润下降主要与光伏行业阶段性资本开支放缓、客户设备采购节奏变化，以及设备交付和收入确认节奏波动有关，不宜简单视作单季度趋势外推。

3.2 盈利预测

截至 2026 年 9 月 11 日，同花顺统计近 6 个月内共有 16 家机构对帝尔激光 2026—2028 年业绩进行预测。2027 年和 2028 年营业收入平均值展示不完整，因此相关收入优先引用国联民生证券于 2026 年 8 月 20 日的具体预测，不作为严格的多机构一致预期。机构普遍预计 2026 年利润恢复增长，但预测区间较宽；2027—2028 年盈利增长主要依赖 BC 电池设备需求恢复，以及 TGV、PCB、先进封装等泛半导体业务逐步放量。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	机构预测平均值约 24.72 亿元；国联民生证券预测 25.09 亿元	机构预测归母净利润平均值 6.48 亿元，区间 5.56 亿—7.52 亿元；国联民生证券 6.39 亿元；华泰证券 6.32 亿元；东吴证券 6.8 亿元；申万宏源 5.56 亿元；国金证券约 6.5 亿元	相较 2025 年归母净利润 5.1922 亿元，机构平均预测对应增长约 24.8%；研究纪要未提供各券商预测的统一同比增速	机构预测平均值 2.32 元，区间 1.95—2.74 元；国联民生证券约 2.24 元；华泰证券 2.22 元；国金证券约 2.27 元
2027 年	同花顺页面收入预测平均值展示不完整；国联民生证券预测 30.24 亿元	机构预测归母净利润平均值 7.93 亿元，区间 6.70 亿—10.22 亿元；国联民生证券 7.77 亿元；华泰证券 6.71 亿元；东吴证券 7.9 亿元；申万宏源 6.80 亿元；国金证券约 6.7 亿元；中信建投 6.80 亿元	相较 2026 年机构平均预测 6.48 亿元，2027 年机构平均预测增长约 22.4%	机构预测平均值 2.84 元，区间 2.35—3.73 元；国联民生证券约 2.72 元；华泰证券 2.35 元；国金证券约 2.35 元
2028 年	同花顺页面收入预测平均值展示不完整；国联民生证券预测 35.00 亿元	机构预测归母净利润平均值 9.63 亿元，区间 8.05 亿—13.98 亿元；国联民生证券 9.19 亿元；华泰证券 8.05 亿元；东吴证券 9.0 亿	相较 2027 年机构平均预测 7.93 亿元，2028 年机构平均预测增长约 21.4%	机构预测平均值 3.45 元，区间 2.82—5.10 元；国联民生证券约 3.22 元；华泰证券 2.82 元；国金证券约 2.96 元

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
		元；申万宏源 8.24 亿元；国金证券约 8.4 亿元；中信建投 8.19 亿元		

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
国联民生证券	推荐	2026 年 8 月 20 日	预测 2026—2028 年营业收入分别为 25.09 亿元、30.24 亿元和 35.00 亿元，归母净利润分别为 6.39 亿元、7.77 亿元和 9.19 亿元，EPS 分别约为 2.24 元、2.72 元和 3.22 元。
华泰证券	买入	2026 年 8 月 20 日	预测 2026—2028 年归母净利润分别为 6.32 亿、6.71 亿和 8.05 亿元，EPS 分别为 2.22 元、2.35 元和 2.82 元；基于 2027 年 61 倍市盈率，上调目标价至 143.35 元。
东吴证券	买入	2026 年 8 月 21 日	预测 2026—2028 年归母净利润分别为 6.8 亿、7.9 亿和 9.0 亿元，对应当前市值的预测市盈率分别约为 49 倍、42 倍和 37 倍。
申万宏源	买入	2026 年 8 月 24 日	下调盈利预测后，预计 2026—2028 年归母净利润分别为 5.56 亿、6.80 亿和 8.24 亿元，对应市盈率约 58 倍、48 倍和 39 倍。
国金证券	买入	2026 年 8 月 20 日	预测 2026—2028 年归母净利润分别约为 6.5 亿、6.7 亿和 8.4 亿元，EPS 分别约为 2.27 元、2.35 元和 2.96 元。
中信建投	买入	研究纪要未明确具体日期	首次覆盖并给予买入，给予 2027 年 60 倍市盈率，对应目标价 142.80 元；预测 2026—2028 年归母净利润为 6.38 亿、6.80 亿和 8.19 亿元。
同花顺统计	买入	截至 2026 年 9 月 11 日	近 6 个月内共有 16 家机构给予买入评级，未统计到增持、中性、减持或卖出评级。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，股价为 109.09 元，当日下跌 2.90%，总市值约 311.16 亿元，市净率约 6.31 倍。同花顺显示静态市盈率约 59.93 倍；理杏仁较早的 2026 年 9 月 10 日数据显示市盈率约 64.30 倍、市净率约 6.49 倍。按收盘价和机构一致预期 EPS 计算，2026—2028 年动态 PE 分别约 47.0 倍、38.4 倍和 31.6 倍；按机构平均归母净利润预测计算，对应 PE 约 48.0 倍、39.2 倍和 32.3 倍；按申万宏源预测，对应 PE 约 56 倍、46 倍和 38 倍。整体来看，公司静态或 TTM 估值约 60 倍，2026 年动态 PE 仍约 47—56 倍，估值处于较高水平。近期代表性目标价为华泰证券 143.35 元和中信建投 142.80 元，主要基于 2027 年约 60—61 倍市盈率；富途截至 2026 年 7 月 9 日统计的近三个月分析师目标价平均为 111.36 元，最高 171.01 元，最低 73.08 元，但其统计早于半年报披露，参考价值相对较低。当前估值核心支撑是 2027—2028 年盈利增长预期及泛半导体业务潜在第二增长曲线，若 TGV、PCB 或先进封装业务放量低于预期，40—60 倍的远期市盈率可能面临压缩。

四、近期消息与公告

4.1 董事会秘书增持计划实施进展

2026 年 9 月 4 日，帝尔激光披露《关于公司董事会秘书增持计划实施进展暨时间过半的公告》。董事会秘书乔端原计划自 2026 年 7 月 20 日起 3 个月内，以集中竞价方式增持公司股份，金额不低于 50 万元，计划期限截至 2026 年 10 月 19 日，且不设价格区间。由于乔端尚未开通创业板交易权限，由其配偶沈鹏代为实施。截至 2026 年 9 月 4 日，累计增持 2300 股，成交均价 119.50 元/股，增持金额 274,849 元，占公司总股本约 0.0008%，增持后持股 2300 股。增持计划实施时间已过半，公司表示后续仍将继续实施，但能否完成不低于 50 万元的计划金额取决于市场价格及交易情况。

4.2 2026 年半年度业绩及利润分配

2026 年 8 月 20 日，公司披露 2026 年半年度报告。2026 年上半年营业收入 10.29 亿元，同比下降 12.02%；归属于上市公司股东的净利润 3.058 亿元，同比下降 6.38%；扣除非经常性损益后的净利润 2.715 亿元，同比下降 14.16%；经营活动产生的现金流量净额 3.585 亿元，上年同期为 -1.431 亿元。公司 2026 年半年度不派发现金红利、不送红股、不以资本公积金转增股本。截至 2026 年 9 月 13 日，未发现公司在 2026 年 9 月单独发布新的 2026 年三季度业绩预告或业绩预警公告。

4.3 半年度减值计提及应收账款风险

2026 年 8 月 20 日，公司披露半年度计提信用减值准备、资产减值准备公告。截至 2026 年 6 月 30 日，2026 年上半年计提信用减值损失 5,122.09 万元，其中应收账款坏账损失 5,780.34 万元、应收票据坏账损失转回 657.67 万元、其他应收款坏账损失转回约 0.58 万元；同期计提资产减值损失 662.92 万元，包括存货跌价损失 470.60 万元、合同资产减值损失 192.32 万元。信用减值和资产减值合计 5,785.01 万元，公告披露称将减少 2026 年半年度利润总额 5,785.01 万元，相关金额未经会计师事务所审计。减值主要集中于应收账款坏账，回款及应收账款质量仍是需要关注的风险点。

4.4 控股股东、董事高管及股东询价转让

2026 年 7 月 6 日至 7 月 10 日，公司控股股东、实际控制人李志刚，董事及高管彭新波，以及股东武汉速能企业管理合伙企业实施询价转让。初步转让价格为 146.08 元/股，拟转让股份数量约 768.2 万股，占公司总股本约 2.6932%，占剔除回购专用证券账户后总股本约 2.7033%。参与报价及申购的机构投资者共 33 家，受让股份后 6 个月内不得转让。本次交易不涉及公司控制权变化，也不通过集中竞价或大宗交易方式完成。2026 年 7 月 10 日，李志刚减持约 453.94 万股，彭新波减持约 199.97 万股，武汉速能减持约 114.2 万股，相关股份由多家机构投资者受让。

4.5 公司股权质押情况

截至 2026 年 9 月 11 日，公开数据平台显示公司质押股份约 130 万股，质押比例约 0.46%，质押笔数 1 笔。该信息来自行情数据平台股权质押快照，本次检索未找到对应的最新公司单独公告，仅建议作为辅助信息使用，不替代巨潮资讯网正式公告。

4.6 回购股份及权益分派安排

公司 2026 年半年度报告显示，截至报告期末，公司回购专用证券账户持有已回购股份约 106.25 万股。2026 年 6 月实施 2025 年度权益分派时，该部分回购股份不参与分红；公司按剔除回购股份后的股份数向股东每 10 股派发现金红利 3.90 元。截至 2026 年 9 月 13 日，未发现公司在 2026 年 9 月新披露股份回购计划、回购进展公告或回购注销公告，现有回购股份主要体现为既有回购安排及后续权益分派处理。

4.7 H 股发行上市相关制度安排

2026 年 8 月 20 日，公司披露与 H 股发行上市后适用的《公司章程（草案）》修订事项，内容涉及 H 股发行上市后的公司治理、董事会秘书职责及信息披露安排。截至 2026 年 9 月 13 日，未确认公司已经完成 H 股发行上市，也未确认已经取得最终上市批准，相关事项仍不能表述为 H 股上市已经落地。

4.8 并购及重大资产重组信息

公司在 2026 年 4 月投资者关系活动中表示目前没有明确并购标的，如有相关事项将及时披露，并将综合考虑产业链契合度和协同效应。截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到帝尔激光在 2026 年 9 月披露重大资产重组、收购资产、出售资产或对外并购公告。

4.9 监管及政策相关信息

截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到帝尔激光被深圳证券交易所、中国证监会或其他监管机构采取纪律处分、监管措施或立案调查的最新公告。宏观层面，2026 年市场监管部门继续强调支持依法合规的并购重组，同时强化经营者集中反垄断审查；目前没有证据显示帝尔激光已受到某项具体监管政策直接影响，或已据此启动具体并购交易。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
证券简称	帝尔激光（300776），深圳证券交易所创业板
收盘价	109.09 元
涨跌额/涨跌幅	-3.26 元/-2.90%
开盘/最高/最低	110.10 元/110.73 元/104.70 元
成交量	约 636.93 万股
成交额	约 6.87 亿元
换手率	3.55%
总市值/流通市值	约 311.16 亿元/约 195.61 亿元
市净率	约 6.31 倍

指标	数值
52 周价格区间	约 56.21~218.00 元；收盘价较 52 周高点回撤约 50%，较 52 周低点上涨约 94%
估值参考	理杏仁截至 2026 年 9 月 10 日披露滚动市盈率约 64.30 倍；按 9 月 11 日收盘价及 TTM 每股收益约 1.82 元估算，动态 PE 约 59.9 倍。该估算不等同于交易所实时口径。

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
均线	重新计算的 MA5 约 112.40 元、MA10 约 111.13 元、MA20 约 114.01 元；Investing 截至 9 月 10 日快照显示 MA5 约 113.10 元、MA10 约 113.43 元。页面曾披露截至 8 月 19 日 MA20 约 122.83 元、MA50 约 119.90 元、MA200 约 135.06 元，但不代表 9 月 11 日最新值。	9 月 11 日收盘价 109.09 元低于 MA5、MA10 和 MA20，短期价格处于均线下方，技术面偏弱；若不能收复 111~114 元区域，均线结构可能进一步转弱。
MACD(12,26)	截至 2026 年 9 月 10 日的单一页面数据约为 0.50，评级为“买入”；未取得 9 月 11 日收盘的 DIF、DEA 和 MACD 柱体完整数值。	数据存在页面刷新不同步及日期滞后，不能视为已交叉核实的最新指标。需观察 DIF 是否重新上穿 DEA，并结合成交量放大及股价收复 112~114 元区域判断反弹动能。
RSI(14)	截至 2026 年 9 月 10 日 10:05 GMT 约为 50.335；未取得 9 月 11 日收盘的独立来源 RSI 数值。	约 50 处于中性区间，既未超买也未超卖，表明前期大跌后存在技术修复但强势动能不足。若后续跌破 40，短线弱势信号增强；重新站上 55~60 且成交量放大，才更接近反弹走强状态。
布林带	基于 2026 年 8 月 17 日至 9 月 11 日 20 个交易日收盘价自行测算：中轨约 114.01 元、上轨约 125.57 元、下轨约 102.45 元；20 日收盘价标准差约 5.78 元。	109.09 元位于布林中轨下方、下轨上方，距离下轨约 6.64 元，短线偏弱但尚未处于典型极端超卖位置。若重新站回 114 元附近，可能测试 115~116 元压力；若跌破 104.70~102.45 元区域，下行空间可能进一步打开。该测算未纳入盘中价格，且可能受复权口径影响。
近期价格走势	2026 年 8 月 17 日至 9 月 11 日，股价由 127.86 元、130.10 元一带回落至 109.09 元；8 月 19 日单日跌幅 11.10%，9 月 7 日反弹 6.17%，9 月 10 日和 11	整体呈现快速冲高后大幅回撤、随后低位震荡反复的特征，短期上方抛压仍然存在。

指标	数值	简要解读
	日连续回落。	
主力资金流向	截至 2026 年 9 月 11 日，近 5 个交易日主力资金净流入为-6488.75 万元；8 月下旬大单资金流向在净流入与净流出之间波动。	短期资金面暂时偏谨慎，资金博弈较为剧烈。不同平台对“主力资金”的统计口径可能不同，相关金额不宜机械横向比较。
近期成交额与换手率	最近 5 个交易日成交额分别约为 9.23 亿元、6.97 亿元、8.61 亿元、5.37 亿元和 6.87 亿元，平均约 7.41 亿元；换手率约 2.65%~4.57%。	整体属于中等活跃水平，并非极低流动性小盘股。9 月 11 日下跌且成交额高于 9 月 10 日，呈放量回落特征，但成交额尚未明显超过 9 月 7 日和 9 月 9 日的高量水平。
股东集中度与筹码结构	截至 2026 年 6 月 30 日，普通股股东 53,760 户，前十大股东合计持股约 56.69%，前十大流通股东合计持有约 5589.74 万股、占流通股本约 31.2%；第一大股东李志刚持股约 38.24%。前十大股东中同时出现景顺长城基金相关资产管理计划、富国创新科技混合型证券投资基金、全国社保基金六零一组合及香港中央结算有限公司等。	截至中报时点，较高控股股东持股与公募基金、社保等机构持仓并存；但股东户数较 2026 年 3 月 31 日的 25,181 户增加至 53,760 户，增加约 113.49%，显示筹码较前一季度明显分散。股东数据存在季度滞后，不能完全代表 2026 年 9 月 11 日的最新筹码变化。

帝尔激光在 2026 年 6 月底触及 218.00 元后明显回撤，9 月 11 日收于 109.09 元，处于 MA5、MA10 和 MA20 下方 70 布林中轨下方，短线技术形态偏弱。RSI 截至 9 月 10 日约 50.335，尚未进入超卖区间；MACD 最新可读取数据存在日期滞后，暂不足以确认趋势反转。近期成交额维持在约 5.37 亿~9.23 亿元，换手率约 2.65%~4.57%，流动性处于中等活跃水平；近 5 日主力资金净流出约 6488.75 万元，需重点观察 104.70~107.60 元支撑、112.40~115.50 元压力及量能是否同步改善。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不代表对未来价格的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	112.40~115.50 元	对应 MA5 约 112.40 元、MA10 约 111.13 元、MA20 及布林中轨约 114.01 元，以及近期 113~115.50 元成交密集区和 116 元附近反弹高点。若有效收复 115.50 元并伴随成交额明显放大，可能进一步测试 120 元附

位置	区间	说明
		近前期波动区域。
第一支撑	104.70~107.60 元	104.70 元为 2026 年 9 月 11 日盘中低点，106.00~107.60 元对应 9 月 2 日至 9 月 4 日低位成交区域。若连续收盘跌破 104.70 元，短线弱势可能延续。
强支撑	102.45~104.70 元	102.45 元附近为 20 日布林带测算下轨，104.70 元为近期盘中低点。若有效跌破 102.45 元，下一观察区域转向 100 元整数关口及更低阶段性低点。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约五成至六成；该权重为基于当前技术形态、价格位置和资金流向的主观启发式判断，不是统计概率。）：价格区间约 105~115 元。触发条件为股价在 104.70~107.60 元获得支撑，成交额维持约 5.5 亿~8 亿元，且没有新的明显利空消息；若不能突破 115.50 元但也未跌破 104.70 元，可能维持低位反复震荡。
- 偏弱下行（权重中等，约三成左右；该权重为主观启发式判断，不是统计概率。）：价格区间约 100~106 元。触发条件为有效跌破 104.70 元，同时单日成交额放大、主力资金继续净流出，或光伏设备及创业板成长股整体走弱；若进一步跌破 102.45 元布林下轨，短线可能向 100 元整数关口寻找支撑。
- 反弹走强（权重偏低，约一成至两成；该权重为主观启发式判断，不是统计概率。）：价格区间约 114~120 元。触发条件为重新站上 112.40~114.00 元均线及布林中轨区域，单日成交额超过 8.5 亿元并连续两个交易日维持放量，同时主力资金由净流出转为净流入；进一步突破 115.50 元将提高技术确认程度。缺乏量能配合时，单日冲高仍可能只是弱反弹。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，日换手率 3.55%，成交额 6.87 亿元；最近 5 个交易日成交额约 5.37 亿~9.23 亿元，平均约 7.41 亿元，换手率约 2.65%~4.57%。近 5 日主力资金净流入为-6488.75 万元。股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日：股东户数 53,760 户，前十大股东合计持股约 56.69%，前十大流通股东合计持有约 31.2% 的流通股；其中既有控股股东及其他股东，也有景顺长城基金相关资产管理计划、富国创新科技混合型证券投资基金、全国社保基金六零一组合及香港中央结算有限公司等机构持仓。由于股东数据距当前行情已有两个多月，筹码结构可能已经变化。结合总市值超过 300 亿元及日成交额约 5 亿~9 亿元，当前不存在明显极端低流动性特征，但股价快速波动阶段仍可能出现较大滑点和盘口承接差异。

可检查的量能确认信号：若后续单日成交额连续放大至 8.5 亿元以上，且股价同步站上 114~115.50 元区间，可作为短线资金重新介入的观察信号；若放量但股价继续跌破 104.70 元，则更接近放量派发或风险释放信号。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 104.70~107.60 元支撑区能否有效承接；若跌破 104.70 元并进一步接近 102.45 元，关注下行风险。以上为观察思路，非操作指令。
- 观察股价能否收复 112.40~114.00 元均线和布林中轨区域。以上为观察思路，非操作指令。

- 观察 115.50 元附近压力位突破时是否有成交额配合，并关注连续放量至 8.5 亿元以上情况。以上为观察思路，非操作指令。
- 观察主力资金是否由近 5 日净流出转向净流入，以及放量上涨或放量下跌的价格配合关系。以上为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

帝尔激光所在行业可分为智能制造装备和工业激光设备、光伏电池及组件专用设备、光伏激光工艺设备三个层次。行业竞争围绕 TOPCon、BC、HJT、钙钛矿等技术路线展开，核心评价维度包括转换效率、良率、产能、稳定性和单位投资成本。光伏激光设备细分领域的主要壁垒包括激光工艺积累、客户验证、设备稳定性、规模交付和售后服务。

6.2 竞争格局

- 智能制造装备和工业激光设备行业参与者较多，包括大族激光、华工科技、海目星、联赢激光、宏石激光等综合或专用激光设备企业。
- 光伏电池及组件专用设备竞争围绕 TOPCon、BC、HJT、钙钛矿等技术路线展开，设备商需在转换效率、良率、产能、稳定性和单位投资成本之间取得平衡。
- 2025 年光伏行业存在结构性产能过剩，行业竞争激烈；BC 路线扩产、TOPCon 升级改造和新组件加工技术仍可带来设备需求。
- TOPCon 仍是主流量产路线之一，设备需求主要集中在升级、改造和降本增效；BC 等新型高效电池路线带来激光微刻蚀和图形化设备需求。
- HJT 由迈为股份等企业在整线设备领域占据较强地位，帝尔激光更多参与激光工艺设备和相关细分环节竞争。
- TGV、高端 PCB 超快激光和 Micro LED 属于新兴市场，但帝尔激光相关收入规模仍很小，处于商业化早期。
- 行业可能出现光伏电池厂商和上游设备厂商的“两极分化”，技术和客户资源较弱的企业承压更明显。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
海目星激光（688559）	光伏电池及组件精密激光装备企业	产品覆盖 TOPCon、xBC、HJT、钙钛矿等路线，并涉及背面激光减薄、TOPCon 激光掺杂、BC 激光开膜和组件端自动化设备；业务更综合，与帝尔激光在光伏激光领域重合度较高。
迈为股份（300751）	HJT 电池设备、丝网印刷设备及整线设备供应商	具备 HJT 核心工艺设备和海外整线销售能力；与帝尔激光的直接竞争主要集中在 HJT 相关激光设备、组件金属化及部分新型电池设备环节，迈为股份更偏整线和平台型电池设备。

公司	定位	说明
捷佳伟创（300724）	光伏电池设备综合供应商	布局 TOPCon、HJT、XBC、钙钛矿及叠层电池等技术路线，具备较强整线供应和多工艺段覆盖能力；与帝尔激光的竞争主要体现为部分电池工艺设备、激光相关设备以及客户资本开支预算上的竞争。
大族激光（002008）	综合性工业激光设备企业	覆盖消费电子、新能源、通用工业和光伏等场景，可能在组件激光焊接、光伏激光加工及半导体激光设备等环节形成竞争，但光伏激光并非其唯一核心业务。
德龙激光（688170）	半导体、显示、消费电子和精密微加工激光设备企业	与帝尔激光在 TGV 玻璃基板、先进封装、半导体和新型显示激光设备方面具有潜在交叉；与帝尔激光传统光伏主业的重合度相对较低。

帝尔激光相较于海目星激光，在光伏激光设备细分领域具有较高业务聚焦度；相较于迈为股份和捷佳伟创，公司更专注于光伏激光精密加工设备，而非整线或多工艺段设备；相较于大族激光，公司综合业务范围较窄但光伏激光工艺聚焦度更高；相较于德龙激光，双方主要在 TGV、先进封装、新型显示等非光伏激光微纳加工领域存在潜在交叉。上述公司并非均与帝尔激光形成完全同质化竞争，部分属于光伏设备或激光设备的交叉可比公司。

七、风险提示

- 光伏主业集中度过高：2025 年光伏业务收入占营业收入 99.98%，2026 年上半年光伏电池及组件激光设备收入仍占营业收入约 92.3%；若光伏电池厂商资本开支继续放缓或采购节奏推迟，公司整体收入和利润可能受到明显影响。
- 客户集中度较高：2025 年前五大客户销售金额占年度销售总额 66.66%，第一大客户占比 25.45%；若主要客户削减扩产计划、延迟验收、调整采购节奏或议价能力增强，可能影响订单、收入确认和毛利率。
- 供应商集中度及核心零部件依赖风险：2025 年前五大供应商采购金额占年度采购总额 65.67%，第一大供应商占比 35.18%；公司成本中直接材料占光伏业务成本约 83.03%，激光器、精密光学器件和高精度机械件等部件存在技术和供应依赖，供应波动或成本上涨可能压缩盈利。
- 应收账款及信用减值风险：2026 年上半年计提应收账款坏账损失 5,780.34 万元，信用减值和资产减值合计 5,785.01 万元；若客户回款进一步延迟或信用状况恶化，可能继续增加减值损失并削弱经营现金流质量。
- 新业务商业化不及预期风险：2025 年半导体先进封装和下一代显示激光设备收入约 35.40 万元，占比约 0.02%，TGV、PCB、先进封装和新型显示业务仍处于出货、验证或早期商业化阶段；若客户验证、工艺适配或批量导入进度不及预期，第二增长曲线可能无法及时形成。
- 光伏设备竞争加剧及毛利率下行风险：行业存在结构性产能过剩，客户议价权可能增强；公司 2026 年上半年销售毛利率约 45.26%，同比下降约 2.39 个百分点，若设备同质化、价格竞争或产品结构变化持续，盈利能力可能进一步承压。
- 收入确认和项目交付节奏风险：设备收入确认与交付、安装、调试和验收高度相关，2025 年光伏设备销售量同比下降 10.81%、生产量同比下降 42.65%；订单规模不一定同步转化为当期收入，可能导致业绩在季度间出现较大波动。
- 估值回撤风险：截至 2026 年 9 月 11 日，公司滚动或静态市盈率约 60 倍，2026 年动态市盈率仍约 47—56 倍；若业绩恢复、BC 设备需求或泛半导体业务放量低于预期，较高估值可能面临压缩。

- 股价波动及技术面走弱风险：股价较 2026 年 6 月底 218 元高点回撤约 50%，9 月 11 日收盘价低于 MA5、MA10 和 MA20，近 5 个交易日主力资金净流出约 6488.75 万元；若跌破 104.70—102.45 元区域，短期价格波动风险可能进一步加大。
- 股东减持及筹码变化风险：2026 年 7 月控股股东、董事及高管以及相关股东通过询价转让合计约 768.2 万股，占公司总股本约 2.6932%；同时截至 2026 年 6 月 30 日股东户数较一季度增加约 113.49%，筹码结构变化可能加大市场交易波动。

八、结论与展望

公司中长期增长仍取决于光伏激光设备在 BC、TOPCon 等路线中的持续导入和放量，以及新业务从早期出货、客户验证转向规模化收入。公司在激光工艺、客户认证、设备稳定性和规模交付方面具备基础，合同负债截至 2025 年末为 14.13 亿元，体现出项目制设备业务的客户预付款特征；但合同负债较 2024 年末下降，后续订单转化和收入确认节奏仍需跟踪。

短期业绩修复的确定性受到光伏行业结构性产能过剩、资本开支节奏、设备验收以及产品价格和毛利率变化的影响。2026 年上半年销售毛利率约 45.26%，同比下降约 2.39 个百分点，且应收账款坏账损失计提 5,780.34 万元，说明回款质量和客户财务状况需要重点关注。泛半导体业务若不能按预期放量，公司收入结构仍将高度集中于光伏主业。

当前估值对 2027—2028 年盈利增长及第二增长曲线存在较高依赖，而股价仍处于短期均线下方且近期资金面偏谨慎。后续可重点关注光伏订单、设备交付验收、BC 及 TOPCon 产品放量、TGV 及先进封装等业务收入贡献、应收账款回款，以及股价能否伴随成交量改善重新收复 112—115.50 元区域；上述因素将共同影响业绩预期和估值水平。

数据来源

帝尔激光(300776)股票股价,行情,新闻,财报数据_新浪财经_新浪网 —

https://finance.sina.com.cn/realstock/company/sz300776/nc.shtml?utm_source=openai

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-03-31/1225055756.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-03-31/1225055756.PDF>

公司公告_帝尔激光：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10995553&utm_source=openai

海目星激光科技集团股份有限公司 2025 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-30/1225268212.PDF?utm_source=openai

苏州迈为科技股份有限公司 2025 年年度报告全文 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-28/1225211530.PDF?utm_source=openai

互动易云访谈 — https://irm.cninfo.com.cn/interview/interview/activityInfo?activityId=1441797981466853376&utm_source=openai

公司选取了大族激光、华工科技、海目星、联赢激光、宏石激光作为可比公司进行对比分析。上述可比公司同属于专用设备制造业，主营产品均属于激光加工设备，并且有部分产品与公司相同，因此具备可比性。 —

https://reportdocs.static.szse.cn/UpFiles/rasinfodisc1/202309/RAS_202309_00929712DB064BE58ED28D2AEB046025.pdf?utm_source=openai

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-20/1225483098.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-20/1225483098.PDF>

帝尔激光上半年营收 10.29 亿元同比降 12.02%，归母净利润 3.06 亿元同比降 6.38%，毛利率下降 2.39 个百分点_新浪财经_新浪网 — https://finance.sina.com.cn/stock/aiassist/yjbg/2026-08-19/doc-ininwiewe8233668.shtml?utm_source=openai

B178 信息披露 Disclosure 2026 年 3 月 31 日星期二 zqsb@stcn.com (—

https://epaper.stcn.com/att/202603/31/ZQ31B178-ZZ_eBook.pdf?utm_source=openai

帝尔激光(300776) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/300776/worth.html>

盈利预测 — https://webf10.gw.com.cn/SZ/B16/SZ300776_B16.html?utm_source=openai

研报指标速递-研报-股票频道-证券之星 — https://stock.stockstar.com/report/data_all_issystwxqrxqprxprvrpr.html?utm_source=openai

帝尔激光(300776): 先进封装设备打开新增长曲线 — https://quote.cfi.cn/ybdata.aspx?id=20260810000325&utm_source=openai

帝爾激光 (300776)股票預測和分析師評級 - 富途牛牛 — https://www.futunn.com/hk/stock/300776-SZ/forecast?global_content=%7B%22promote_id%22%3A13766%2C%22sub_promote_id%22%3A40%7D&utm_source=openai

帝尔激光(300776)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/wuhan-dr-laser-technology-corp-ltd-historical-data?utm_source=openai

帝尔激光(300776)市盈率|估值|基本面 - 理杏仁 — https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/300776/300776/fundamental/valuation/pe-ttm?utm_source=openai

武汉帝尔激光科技股份有限公司 2026 年半年度报告摘要 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-20/1225483097.PDF?utm_source=openai

证券代码: 300776 证券简称: 帝尔激光 公告编号: 2026-075 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-20/1225431485.pdf?utm_source=openai

帝尔激光(300776)_公司公告_帝尔激光: 关于公司董事会秘书增持计划实施进展暨时间过半的公告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12584383&stockid=300776&utm_source=openai

证券代码: 300776 证券简称: 帝尔激光 公告编号: 2026-082 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-20/1225483104.PDF?utm_source=openai

证券代码: 300776 证券简称: 帝尔激光 公告编号: 2026-072 — https://disc.static.szse.cn/download/disc/disk03/finalpage/2026-07-06/6dfb2412-f876-44c8-980c-4f75a0d04552.PDF?utm_source=openai

帝尔激光(300776) 公司大事_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/300776/event.html?utm_source=openai

帝尔激光_个股日历_东方财富网_数据频道 — https://data.eastmoney.com/stockcalendar/300776.html?utm_source=openai

帝尔激光(300776)_公司公告_帝尔激光: 2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12506698&stockid=300776&utm_source=openai

帝尔激光(300776):第四届董事会第十四次会议决议- CFI.CN 中财网 — https://www.cfi.net.cn/p20260819003225.html?utm_source=openai

证券代码: 300776 — https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESZ_STOCK/2026/2026-4/2026-04-27/12236117.PDF?utm_source=openai

市场监管总局部署开展 经营者集中反垄断监管效能提升专项行动 — https://www.samr.gov.cn/xw/sj/art/2026/art_e983d2203d7e4fffb98e3295a15fee4.html?utm_source=openai

帝尔激光(300776)_股票行情, 行情首页_中财网 — <https://quotedx.cfi.cn/quote.aspx?client=pc&lm=outline&stockid=68304>

帝尔激光(300776)股票信息 - 数据平台 — https://data.agoer.com/cms/Index/detail?id=300776&utm_source=openai

帝尔激光(300776)市盈率/估值/基本面 - 理杏仁 — <https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/300776/300776/fundamental/valuation/pe-ttm>

帝爾激光(300776.SZ) 走勢圖 - Yahoo 股市 — https://tw.stock.yahoo.com/quote/300776.SZ?utm_source=openai

帝尔激光(300776)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com — <https://cn.investing.com/equities/wuhan-dr-laser-technology-corp-ltd-historical-data>

帝尔激光(300776)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/wuhan-dr-laser-technology-corp-ltd-technical?utm_source=openai

帝尔激光(300776)个股资讯_新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllNewsStock/symbol/sz300776.phtml?utm_source=openai

帝尔激光(300776)资金流向_个股行情_同花顺财经 — https://stockpage.10jqka.com.cn/300776/funds/?utm_source=openai

帝尔激光(300776)_公司公告_帝尔激光: 2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12506689&stockid=300776&utm_source=openai

帝尔激光(300776) 股东研究_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/300776/holder.html?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成, 信息截至截至 2026 年 9 月 11 日收盘; 行情数据由数据平台于 2026 年 9 月 11 日 16:15:51 更新, 部分技术指标数据截至 2026 年 9 月 10 日或更早日期, 股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日。 , 可能存在时效性差异, 具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考, 不构成任何投资建议, 投资者应独立判断并自行承担投资风险。