



公司评级 增持（首次）

报告日期 2026年04月07日

基础数据

04月02日收盘价(元)	39.28
总市值(亿元)	37.10
总股本(亿股)	0.94

来源: 聚源, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

分析师: 丁志刚

S0190524030003
dingzhigang@xyzq.com.cn

分析师: 石康

S1220517040001
shikang@xyzq.com.cn

分析师: 祁佳仪

S0190525060001
qijiaiyi@xyzq.com.cn

深科达(688328.SH)

自动化设备领军企业, 进军 AI 存储设备赛道

投资要点:

- **2025 年公司扭亏为盈利, 基本面迎来拐点:** 据公司 2026 年 2 月 27 日发布的业绩快报, 2025 年公司实现营业收入 6.73 亿元, 同比增长 32.14%。受益于半导体与消费电子行业复苏, 公司通过积极拓展客户、调整产品结构、优化供应链、提升研发效率等多项举措推动收入和毛利率上行, 叠加信用减值及资产减值同比大幅下降, 盈利空间持续增厚, 最终实现归母净利润 2502 万元, 扭亏为盈, 2024 年归母净利润为-1.06 亿元。
- **公司以 3C 显示面板智能装备为基, 积极拓展半导体封装测试设备, 并进军 AI 存储新赛道:** 在 3C 面板智能装备领域, 公司研发的高精度视觉定位系统、柔性屏高精度折弯和曲面仿形压合技术等, 可实现微米级贴附精度, 可解决曲面屏、柔性屏等复杂工艺的贴合难题, 适用于电子价签、AR/VR 可穿戴设备等前沿领域。公司深入布局电子纸贴合设备、智能眼镜制程设备、车载显示贴合类设备, 与京东方、天马微电子、华星光电、维信诺等一大批境内外优势龙头企业建立了良好的合作关系。2025 年上半年, 公司平板显示模组类设备业务销售订单较去年同期增加, 平板显示模组类设备业务收入 1.79 亿元, 同比大幅增长 148%。
- **在半导体设备领域, 公司布局了转塔式测试分选机、平移式分选机、重力式测试分选机、固晶机、探针台等, 客户涵盖扬杰科技、通富微电、华天科技、银河微电、长电科技等。** 公司持续深耕测试分选机领域, 其中, 转塔式测试分选机国内市占率较高, 持续保持与国内外半导体封测厂商、IDM 企业的良好合作; 平移式测试分选机上一年度市场开拓取得阶段性成果, 获得下游客户高度认可, 已实现批量订单落地; 重力式测试分选机也已向士兰微等数个行业龙头企业销售。
- **绑定北美存储大客户, 进军存储设备领域:** AI 算力爆发带动存储需求持续增长, 行业供需偏紧, 存储产线扩产与自动化升级需求旺盛。公司依托精密贴合、半导体设备领域的技术积累, 切入存储设备赛道。自 2019 年起, 公司便与北美某存储客户展开合作, 切入存储领域。公司为该客户提供存储 AOI 检测设备、高精度芯片贴合设备、磁头测试产线自动化设备等多款产品。现阶段公司是该客户对应业务的唯一合作供应商。客户对相关存储设备需求主要来源于其布局 HAMR 技术(热辅助磁记录技术), 旨在突破传统硬盘密度瓶颈, 进一步提高硬盘容量, 进而实现产品性能的显著优化。
- **盈利预测与投资建议:** 预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 0.25/0.70/1.40 亿元, 对应 PE 分别为 148.2/52.8/26.5 倍 (2026.04.02), 首次覆盖给予“增持”评级。
- **风险提示:** AI 产业发展不及预期; 客户拓展不及预期; 行业竞争加剧。

主要财务指标

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	509	673	846	1119
同比增长	-8.8%	32.2%	25.7%	32.3%
归母净利润(百万元)	-105.70	25	70	140
同比增长	—	—	181.0%	98.9%
毛利率	27.3%	33.1%	35.0%	36.1%
ROE	-13.0%	2.0%	5.4%	9.8%
每股收益(元)	-1.12	0.26	0.74	1.48
市盈率	—	148.2	52.8	26.5

数据来源: 携宁, 兴业证券经济与金融研究院整理
注: 每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	1136	1482	1671	1980
货币资金	192	509	514	946
交易性金融资产	29	29	29	29
应收票据及应收账款	462	402	435	466
预付款项	4	5	6	7
存货	319	399	533	355
其他	131	139	155	177
非流动资产	474	459	437	408
长期股权投资	0	1	0	1
固定资产	337	323	302	272
在建工程	1	6	10	15
无形资产	25	23	22	21
商誉	7	7	7	7
其他	103	98	95	91
资产总计	1610	1941	2107	2387
流动负债	742	662	751	898
短期借款	194	196	198	200
应付票据及应付账款	378	313	382	497
其他	170	154	172	202
非流动负债	16	15	25	27
长期借款	0	0	0	0
其他	16	15	25	27
负债合计	758	677	777	924
股本	94	94	94	94
未分配利润	-14	395	455	573
少数股东权益	42	41	37	31
股东权益合计	852	1264	1331	1463
负债及权益合计	1610	1941	2107	2387

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
归母净利润	-106	25	70	140
折旧和摊销	24	24	32	41
营运资金的变动	5	-114	-97	266
经营活动产生现金流量	10	-67	0	434
资本支出	-6	-10	-10	-10
长期投资	107	-1	1	-1
投资活动产生现金流量	105	-6	-2	-1
债券融资	3	5	12	3
股权融资	0	0	0	0
融资活动产生现金流量	-73	1	7	-2
现金净变动	42	-71	5	432

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	509	673	846	1119
营业成本	370	450	550	715
税金及附加	7	10	11	15
销售费用	41	54	68	84
管理费用	73	87	93	112
研发费用	57	74	93	112
财务费用	5	2	-1	-1
投资收益	5	7	8	11
公允价值变动收益	0	0	0	0
信用减值损失	-23	0	0	0
资产减值损失	-50	-1	-1	-1
营业利润	-92	25	69	137
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	-92	25	69	137
所得税	3	1	2	4
净利润	-95	24	67	133
少数股东损益	11	-1	-3	-7
归属母公司净利润	-106	25	70	140
EPS (元)	-1.12	0.26	0.74	1.48

主要财务比率

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	-8.8%	32.2%	25.7%	32.3%
营业利润增长率	—	—	181.0%	98.9%
归母净利润增长率	—	—	181.0%	98.9%
盈利能力				
毛利率	27.3%	33.1%	35.0%	36.1%
归母净利率	-20.8%	3.7%	8.3%	12.5%
ROE	-13.0%	2.0%	5.4%	9.8%
偿债能力				
资产负债率	47.1%	34.9%	36.9%	38.7%
流动比率	1.53	2.24	2.22	2.21
速动比率	0.95	1.46	1.35	1.66
营运能力				
资产周转率	0.31	0.38	0.42	0.50
每股资料 (元)				
每股收益	-1.12	0.26	0.74	1.48
每股经营现金	0.10	-0.71	0.00	4.60
估值比率 (倍)				
PE	—	148.2	52.8	26.5
PB	4.6	3.0	2.9	2.6

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登记为证券分析师，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。

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 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：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限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、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn