

2026年4月27日

朱吉翔

C0044@capital.com.tw

目标价

230 元

长川科技(300604.SZ)

BUY 买进

测试设备龙头，业绩表现靓丽

结论与建议：

公司作为国内半导体测试设备龙头，直接受益于海外高端设备断供带来的行业契机。2025 年及 2026 年一季度交出靓丽财报，营收及净利润高速增长。同时由于 AI 产业推动，芯片测试环节时长、难度显著提升，带动测试设备价值量持续上行。公司股价目前对用 2026-2028 年 PE 分别为 48 倍、34 倍和 28 倍，给予“买入”的投资建议

■ **年报、季报持续高增长：**2025 年公司实现营收 52.9 亿元，YOY 增长 45.3%；实现净利润 13.3 亿元，YOY 增长 190.4%，EPS2.12 元。其中，第 4 季度单季公司实现营收 15.1 亿元，YOY 增长 36.8%，实现净利润 4.7 亿元，YOY 增长 361.2%。分业务情况。2025 年，测试机实现收入 32 亿元，同比增 55.3%，毛利率 62.3%，同比下降 4.4 个百分点，分选机实现收入 15.7 亿元，同比增 31.8%，毛利率 41.3%，同比提升 5 个百分点，其他业务实现收入 5.2 亿元，同比增 33.9%，毛利率 52.1%，同比提升 3 个百分点。2026 年第一季度公司实现营收 13.8 亿元，YOY 增长 69.1%；实现净利润 3.5 亿元，YOY 增长 217.6%，EPS0.56 元。公司业绩超出预期，反应公司测试设备订单需求旺盛。

■ **2026 迎来半导体史诗性扩产，设备国产化进程进入“提速期+验证期”：**2026 年，中国半导体设备市场在 AI 算力爆发与国产化加速的双重驱动下，将呈现出前所未有的高景气度。特别是头部晶圆厂与存储大厂（长鑫、长存）高速扩产，资本开支有望超历史记录。将有助于设备企业获得更多订单，从而实现国产设备的“点状突破”向“链式突围”迈进。公司作为国内封测设备的龙头企业享受行业扩张及国产替代的双重红利，业绩高速增长预期明确。

■ **盈利预测：**AI 大芯片测试时间显著长于传统芯片（晶体管数量激增，面积大幅增加），带动测试时长、测试装备效率需求提升，单机测试设备价值量持续上行。在此背景下，我们预计公司 2026-28 年净利润 21 亿元、29.8 亿元和 36 亿元，YOY 增长 58%、增长 42%和增长 21%，EPS3.31 元、4.7 元和 5.68 元，目前股价对应 2026-28 年 PE 分别为 48 倍、34 倍和 28 倍，给予买进的评级。

■ 风险提示：科技摩擦加剧致使 AI 需求下降

接续下页

公司基本资讯

产业别	机械设备
A 股价(2026/4/24)	158.00
深证成指(2026/4/24)	14940.30
股价 12 个月高/低	161.3/40.18
总发行股数(百万)	634.42
A 股数(百万)	489.47
A 市值(亿元)	773.36
主要股东	赵轶(22.31%)
每股净值(元)	8.03
股价/账面净值	19.68
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	30.7 21.4 280.9

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-06-26	437.91	买进
2025-01-14	382.46	买进

产品组合

电子工艺设备	75%
电子元件	25%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	2.6%
一般法人	20.1%

股价相对大盘走势



年度截止 12 月 31 日		2024	2025	2026F	2027F	2028F
纯利(Netprofit)	RMB百万元	458	1331	2101	2979	3604
同比增减	%	915.1	190.4	57.8	41.8	20.97
每股盈余(EPS)	RMB元	0.72	2.10	3.31	4.70	5.68
同比增减	%	915.1	190.4	57.8	41.8	20.97
市盈率(P/E)	X	218.7	75.3	47.7	33.6	27.81
股利(DPS)	RMB元	0.04	0.10	0.15	0.18	0.20
股息率(Yield)	%	0.03	0.06	0.09	0.11	0.13

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq 35\%$
买进 (Buy)	$15\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
营业总收入	3642	5292	7933	10919	13214
营业成本	1644	2378	3613	5011	5932
营业税金及附加	31	47	60	78	85
销售费用	204	251	353	454	561
管理费用	311	391	563	753	897
财务费用	6	70	79	96	132
资产减值损失			0	0	0
投资净收益	5	61	15	15	15
营业利润	484	1336	2148	2947	3622
营业外收入	0	1	5	5	5
营业外支出	8	6	10	10	10
利润总额	476	1331	2143	2942	3617
所得税	9	-13	43	59	108
少数股东损益	9	12	0	-96	-96
归属母公司股东的净利润	458	1331	2101	2979	3604

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
货币资金	1017	2051	2487	3086	3748
应收账款	1516	1989	2287	2630	3024
存货	2234	3557	2845	2134	1494
流动资产合计	5094	8200	6478	4794	3308
长期股权投资	46	19	19	19	19
固定资产	531	1231	923	646	420
在建工程	539	30	68	162	408
非流动资产合计	2163	2717	3912	5750	8626
资产总计	7257	10917	10390	10544	11933
流动负债合计	2836	4316	1475	-1489	-3864
非流动负债合计	775	1256	1469	1704	1960
负债合计	3611	5571	2944	215	-1904
少数股东权益	353	611	611	515	419
股东权益合计	3294	4734	6835	9814	13418
负债及股东权益合计	7257	10917	10390	10544	11933

附三：合并现金流量表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
经营活动产生的现金流量净额	626	365	1502	1839	2176
投资活动产生的现金流量净额	-415	-515	-1279	-1638	-1997
筹资活动产生的现金流量净额	-38	919	213	398	483
现金及现金等价物净增加额	180	960	436	599	662

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部分以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料及意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i @持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i @。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。