

日联科技 (688531.SH) 2026Q1 营收持续高增长, 拟收购菲莱测试切入光通信

2026年04月29日

——中小盘信息更新

投资评级: 买入 (维持)
周佳 (分析师)
张豪杰 (分析师)
赵晨旭 (联系人)

zhoujia@kysec.cn

zhanghaojie@kysec.cn

zhaochenxu@kysec.cn

证书编号: S0790523070004

证书编号: S0790526020001

证书编号: S0790124120019

日期	2026/4/29
当前股价(元)	100.50
一年最高最低(元)	100.50/45.60
总市值(亿元)	166.42
流通市值(亿元)	115.35
总股本(亿股)	1.66
流通股本(亿股)	1.15
近3个月换手率(%)	122.83

● 2026Q1 营收维持高增长, 维持“买入”评级

公司发布2026年一季报, 2026Q1实现营收2.96亿元, 同比+48.34%; 归母净利润0.44亿元, 同比+24.98%; 扣非净利润0.32亿元, 同比+63.17%。公司单季度收入增速自2025Q2开始已连续四个季度超40%, 考虑到下游锂电、电子半导体行业持续高景气, 我们预计后续公司业绩增速有望逐季度提速。我们维持2026-2028年盈利预测, 预计2026-2028年归母净利润分别为3.36/4.82/6.79亿元, 对应EPS分别为2.03/2.91/4.10元, 当前股价对应2026-2028年的PE分别为49.6/34.5/24.5倍, 维持“买入”评级。

● 新兴产业检测领域取得重大进展, 光模块、PCB、液冷多点开花

公司保持对产业趋势的前瞻性洞察, 加速布局光模块、PCB、液冷板等新兴产业领域。在**光模块检测领域**, 公司面向光模块检测场景研发的X射线智能检测设备, 可实现光模块内部芯片、金线键合、光纤对准等精密结构的高分辨率成像, 兼顾无损检测、高精度与高速检测需求, 目前已联合多家下游厂商开展光模块样品试测。在**PCB检测领域**, 公司X射线智能检测设备可实现高多层PCB内部结构及背钻工艺的可视化成像, 同时兼顾检测精度与量产效率, 已面向胜宏科技、鹏鼎科技、景旺电子等一二线PCB厂商实现出货。在**液冷检测领域**, 公司依托X射线对金属材质的穿透能力, 实现液冷板内部流道结构、焊接质量的可视化检测, 精准定位缺陷位置与类型, 相关设备已面向下游客户实现批量出货。

● 拟收购菲莱测试控股权, 全面进军光通信检测领域

2026年4月28日, 公司发布收购预案, 拟通过发行股份、转债及支付现金购买菲莱测试控股权并同步募集配套资金。菲莱测试是国产光电子器件可靠性测试设备中覆盖最全面的企业之一, 囊括光通信产业链上游晶圆、芯片、器件等核心环节的测试需求, 形成了从晶圆级到模块级、毫瓦级到千瓦级全功率段、从研发验证到量产老化的全链条产品体系, 客户已覆盖客户A、源杰科技、长光华芯、天孚通信、光迅科技、剑桥科技、Lumentum、Fabrinet等国内外光通信龙头企业。

● 风险提示: 下游需求不及预期、行业竞争加剧、并购交易不确定性。

中小盘研究团队

相关研究报告

《内生与外延双轮驱动, 检测平台化能力持续增强——中小盘信息更新》

-2026.4.21

《业绩持续高增, 高端半导体检测收购落地——中小盘信息更新》-2025.11.4

《业绩延续高增, 工业检测平台型龙头启航——中小盘信息更新》-2025.9.5

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	739	1,078	1,588	2,218	2,891
YOY(%)	25.9	45.8	47.3	39.7	30.3
归母净利润(百万元)	143	176	336	482	679
YOY(%)	5.4	22.8	90.7	43.7	40.7
毛利率(%)	43.7	44.3	45.7	46.7	47.4
净利率(%)	19.4	16.1	21.0	21.5	23.3
ROE(%)	4.4	5.1	8.9	11.5	14.2
EPS(摊薄/元)	0.87	1.06	2.03	2.91	4.10
P/E(倍)	116.1	94.5	49.6	34.5	24.5
P/B(倍)	5.2	4.9	4.5	4.0	3.5

数据来源: 聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2348	2369	3089	3509	4226
现金	107	334	361	596	718
应收票据及应收账款	322	392	659	810	1105
其他应收款	6	9	12	17	21
预付账款	8	7	16	16	25
存货	255	306	500	604	816
其他流动资产	1650	1321	1541	1466	1541
非流动资产	1291	1727	1907	2135	2386
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	180	451	600	775	964
无形资产	79	118	134	154	171
其他非流动资产	1032	1158	1173	1206	1251
资产总计	3639	4096	4996	5644	6611
流动负债	384	593	1169	1420	1799
短期借款	0	34	441	553	737
应付票据及应付账款	239	326	486	627	805
其他流动负债	145	233	242	239	256
非流动负债	25	87	77	68	58
长期借款	0	55	45	36	26
其他非流动负债	25	32	32	32	32
负债合计	409	680	1246	1487	1857
少数股东权益	-0	43	40	36	30
股本	115	166	166	166	166
资本公积	2999	2952	2952	2952	2952
留存收益	219	327	553	869	1350
归属母公司股东权益	3230	3374	3710	4122	4725
负债和股东权益	3639	4096	4996	5644	6611

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	31	192	49	296	230
净利润	143	174	333	478	673
折旧摊销	25	35	124	83	93
财务费用	-14	-8	-6	-3	-12
投资损失	-15	-14	-62	-96	-152
营运资金变动	-127	-21	-320	-145	-352
其他经营现金流	20	27	-20	-20	-20
投资活动现金流	-82	-13	-418	-97	-221
资本支出	225	334	227	293	333
长期投资	100	381	0	0	0
其他投资现金流	43	-61	-191	195	112
筹资活动现金流	-191	37	-11	-76	-72
短期借款	0	34	0	0	0
长期借款	0	55	-10	-9	-9
普通股增加	35	51	0	0	0
资本公积增加	-20	-47	0	0	0
其他筹资现金流	-206	-56	-1	-66	-63
现金净增加额	-240	216	-380	123	-63

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	739	1078	1588	2218	2891
营业成本	416	601	862	1181	1520
营业税金及附加	6	10	14	20	20
营业费用	88	130	167	233	289
管理费用	64	88	127	177	231
研发费用	82	116	159	222	289
财务费用	-14	-8	-6	-3	-12
资产减值损失	-2	-4	-2	-3	-7
其他收益	33	27	28	31	30
公允价值变动收益	27	24	20	20	20
投资净收益	15	14	62	96	152
资产处置收益	0	-0	-0	-0	-0
营业利润	161	193	372	532	748
营业外收入	1	0	0	0	0
营业外支出	2	1	1	1	1
利润总额	160	192	372	531	748
所得税	17	18	38	54	75
净利润	143	174	333	478	673
少数股东损益	-0	-2	-2	-5	-6
归属母公司净利润	143	176	336	482	679
EBITDA	181	224	440	551	763
EPS(元)	0.87	1.06	2.03	2.91	4.10

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	25.9	45.8	47.3	39.7	30.3
营业利润(%)	23.0	19.9	93.1	42.8	40.7
归属于母公司净利润(%)	25.4	22.8	90.7	43.7	40.7
获利能力					
毛利率(%)	43.7	44.3	45.7	46.7	47.4
净利率(%)	19.4	16.1	21.0	21.5	23.3
ROE(%)	4.4	5.1	8.9	11.5	14.2
ROIC(%)	12.2	11.5	14.3	17.8	20.3
偿债能力					
资产负债率(%)	11.2	16.6	24.9	26.3	28.1
净负债比率(%)	-3.0	-6.5	3.8	0.2	1.3
流动比率	6.1	4.0	2.6	2.5	2.3
速动比率	5.4	3.4	2.2	2.0	1.9
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5
应收账款周转率	2.9	3.3	3.3	3.3	3.3
应付账款周转率	3.7	3.5	3.5	3.5	3.5
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.87	1.06	2.03	2.91	4.10
每股经营现金流(最新摊薄)	0.19	1.16	0.30	1.79	1.39
每股净资产(最新摊薄)	19.51	20.37	22.40	24.89	28.53
估值比率					
P/E	116.1	94.5	49.6	34.5	24.5
P/B	5.2	4.9	4.5	4.0	3.5
EV/EBITDA	82.7	68.4	35.2	28.0	20.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视作出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn