

洁净室工程领军企业，下游高景气助增长

2026年5月12日

- 洁净室系统工程头部企业。**柏诚股份成立于1994年，于2023年4月10日在上交所上市。公司深耕洁净系统集成行业30余年，主营业务包括洁净室系统集成（42.53%）、机电工艺系统（29.52%）、二次配（27.67%）等，公司已累计完成中高端洁净室系统集成项目超800个，积累了丰富的项目经验。公司实控人为过建廷。截至2026年03月31日，公司第一大股东柏盈柏诚投资控股（无锡）有限公司持股49.24%，前十大股东合计持股73.52%。
- 短期业绩有所回落，2026新签订单高增长。**2025年，公司实现营业收入41.33亿元，同比下降21.19%。实现归母净利润2.05亿元，同比下降3.34%。实现扣非净利润1.96亿元，同比下降3.91%。2025年公司实现经营活动现金流量净额0.77亿元，同比下降64.15%。2026Q1，公司实现营业收入8.60亿元，同比下降17.10%。实现归母净利润0.31亿元，同比下降29.68%。实现扣非净利润0.30亿元，同比下降29.55%。2026年1月1日至4月28日，公司新签合同（不含税）43.25亿元，超过2025年公司全年的新签合同37.62亿元，2026年全年新签合同展望较为乐观，未来业绩有望实现高增长。
- 半导体、新型显示、生命科学等行业有望带动洁净室需求高增长。**据WSTS数据显示，2025年全球半导体市场规模达到7,722亿美元，同比增长22.5%，预计在2026年将达到9,750亿美元，同比增长26.3%。半导体行业的高景气有望带动工业洁净室需求实现较快增长。新型显示面板行业逐步向国内转移，产线建设驱动洁净室系统集成需求增长。我国京东方、华星光电等本土面板厂商快速崛起，三星、LG显示、友达等国际面板大厂也在中国大陆纷纷建设高世代面板厂，我国成为新型显示产业中心。此外，OLED产能不断提高，带动洁净室系统集成需求增长。近年来生物技术不断突破，已广泛应用于单克隆抗体、重组蛋白、疫苗及基因和细胞治疗药物等生物医药行业。生物医药行业的快速发展，将带动生物洁净室需求提升。
- 投资建议：**预计公司2026-2028年归母净利润分别为3.29/4.06/4.62亿元，分别同比+60.2%/+23.5%/+13.8%，对应P/E分别为41.36/33.5/29.44倍。首次覆盖，给予“推荐”评级。
- 风险提示：**半导体和生物医药等下游需求不急预期的风险；行业竞争加剧的风险；应收账款及合同资产规模较大的风险。

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,133	6,655	8,252	9,489
收入增长率	-21.2%	61.0%	24.0%	15.0%
归母净利润(百万元)	205	329	406	462
利润增速	-3.3%	60.2%	23.5%	13.8%
毛利率	11.9%	10.6%	11.0%	11.1%
摊薄EPS(元)	0.39	0.62	0.77	0.87
PE	66.27	41.36	33.50	29.44

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

柏诚股份 (601133.SH)

推荐 首次评级

分析师

龙天光

☎: 021-2025-2646

✉: longtianguang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060004

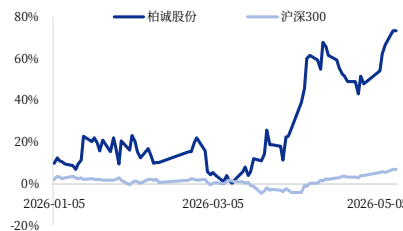
市场数据

2026-5-12

股票代码	601133.SH
A股收盘价(元)	25.77
上证指数	4214.49
总股本(亿股)	5.28
实际流通A股(亿股)	5.24
流通A股市值(亿元)	135

相对指数表现图

2026-5-12



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

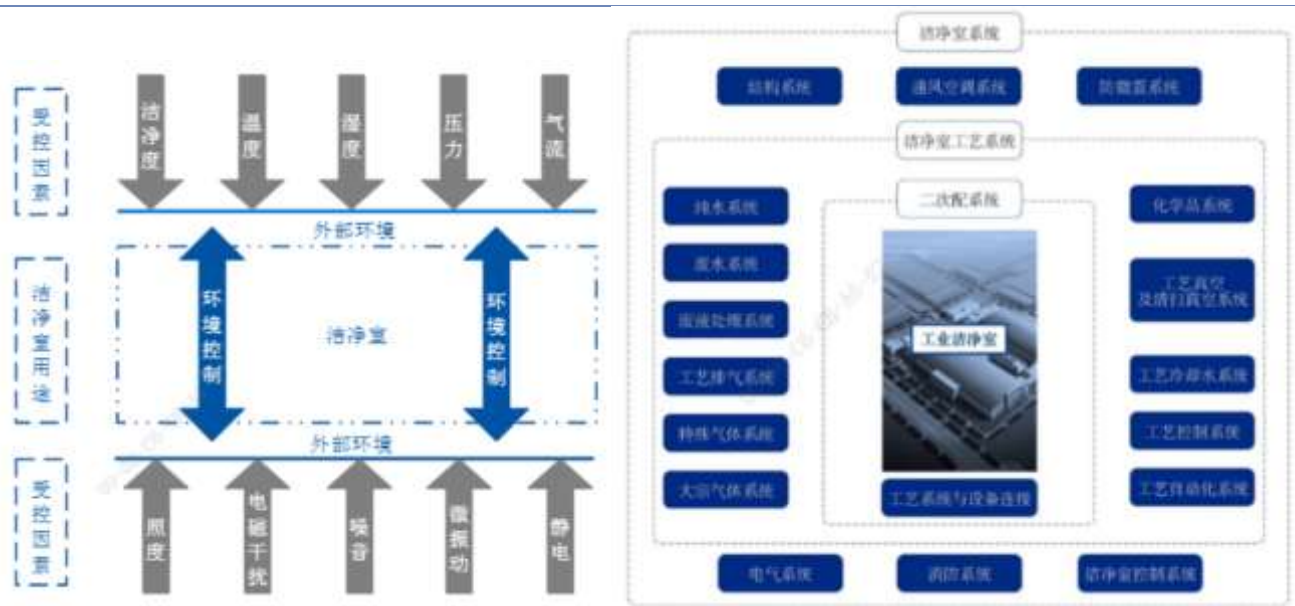
一、 洁净室系统集成领军企业.....	3
(一) 深耕洁净室系统集成三十余载	3
(二) 2025 年业绩有所回落	5
二、 洁净室下游行业高速发展.....	7
(一) 中高端洁净室下游需求旺盛	7
(二) 半导体产业前景广阔，新型显示市场持续增长	7
三、 盈利预测与投资建议.....	9
四、 风险提示	10

一、洁净室系统集成领军企业

(一) 深耕洁净室系统集成三十余载

柏诚股份成立于 1994 年，于 2023 年 4 月 10 日在上交所上市，总部位于江苏省无锡市。公司所处洁净室行业隶属于“建筑安装业”。洁净室由洁净室系统、洁净室工艺系统及二次配系统构成。洁净室是指将一定空间范围内空气中的微粒子、有害气体、细菌等微污染物排除，并将室内的洁净度、温度、湿度、压力、气流速度与流向、噪音、电磁干扰、微振动、照度、静电等控制在某一需求范围内，而给予特别设计的空间。洁净室主要由洁净室系统、洁净室工艺系统及二次配系统构成。公司深耕洁净系统集成行业 30 余年，已累计完成中高端洁净室系统集成项目超 800 个，积累了丰富的项目经验和大量的项目业绩。

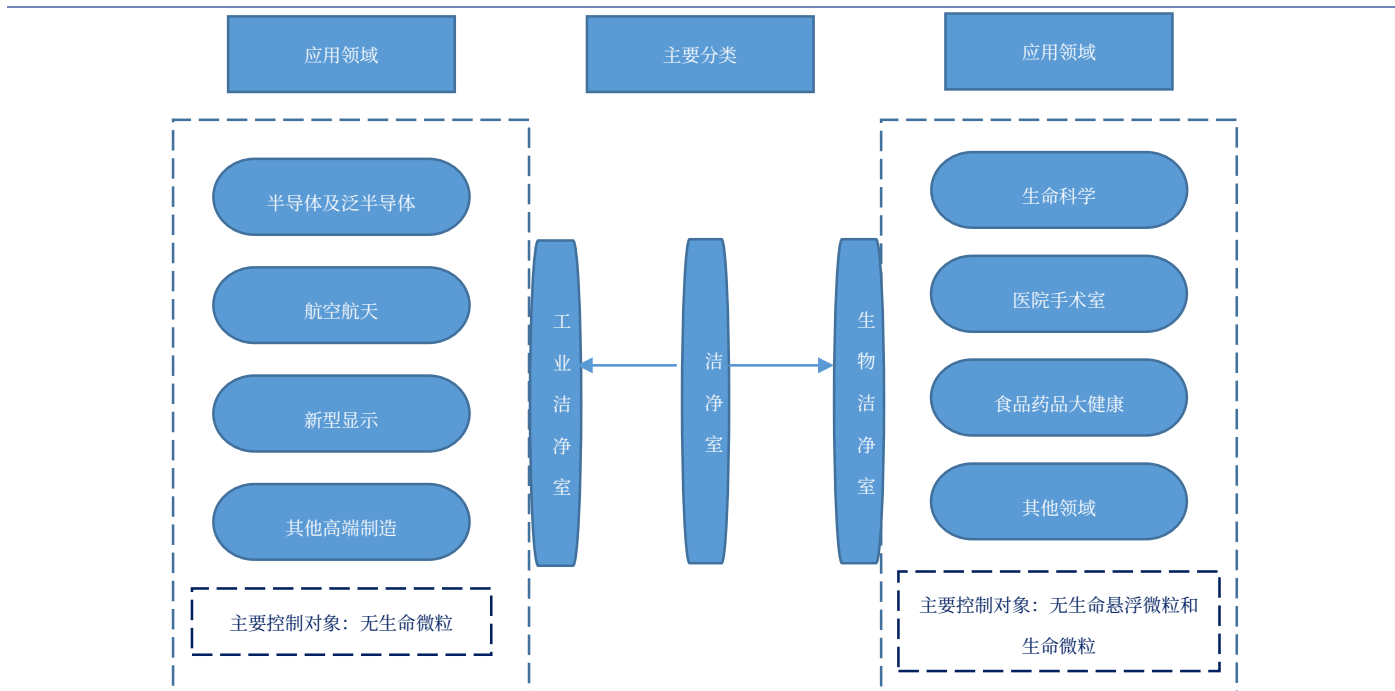
图1：洁净室的内外部环境控制及洁净室构成



资料来源：柏诚股份 2025 年年报，中国银河证券研究院

洁净室按主要受控对象及应用领域，可以分为工业洁净室及生物洁净室。工业洁净室以无生命微粒为主要控制对象，主要应用领域包含半导体及泛半导体、新型显示、航空航天及其他高端制造业，对无生命微粒控制标准严格洁净度等级更高。生物洁净室以无生命悬浮微粒和微生物等生命微粒为主要控制对象，主要应用领域涵盖生命科学、食品药品大健康、医院手术室等领域，对于微生物等生命微粒控制标准更加严格。公司将始终坚守“成就客户、为客户创造价值”的经营理念，坚持“以客户为本、以信用为本、开放包容、创造价值”的核心价值观，长期聚焦于半导体及泛半导体、新型显示、生命科学、食品药品大健康以及新能源等新兴产业领域，长期积累技术、经验及品牌优势，保持行业市场地位，持续致力于成为受人尊敬的企业。

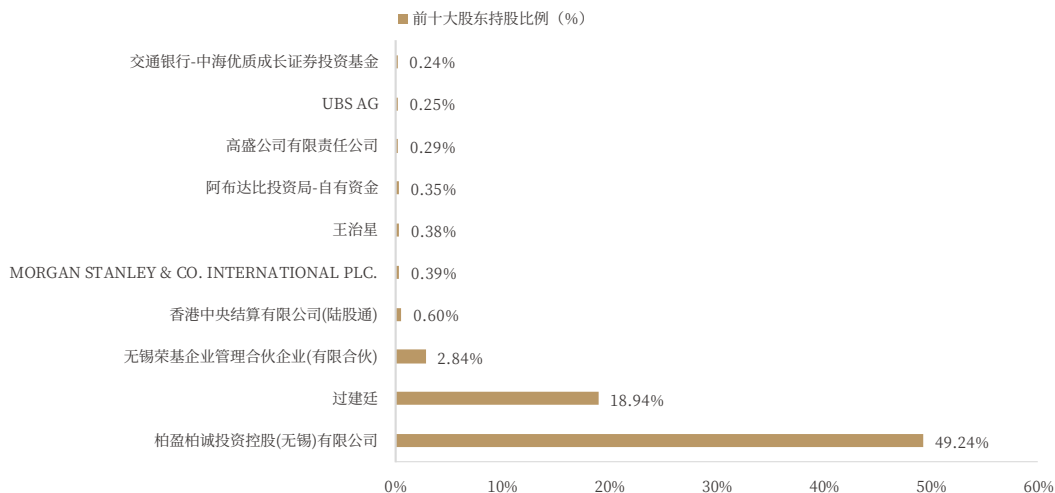
图2：洁净室分类及应用领域



资料来源：柏诚股份招股说明书，中国银河证券研究院

公司实控人为过建廷。截至 2026 年 03 月 31 日，公司第一大股东柏盈柏诚投资控股（无锡）有限公司持股 49.24%，前十大股东合计持股 73.52%。截至 2026 年 5 月 12 日，公司总市值 136 亿元，流通市值 135 亿元。

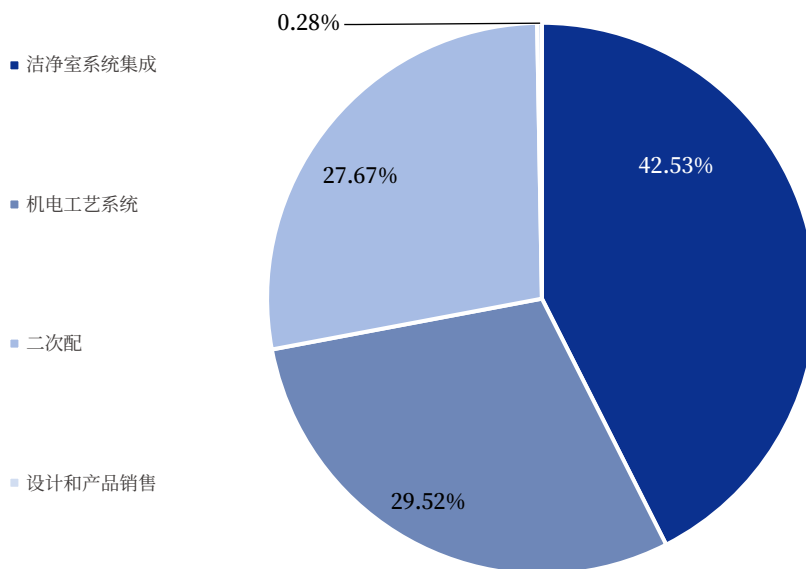
图3：2026 年一季度公司前十大股东



资料来源：公司 2026 年一季度报告，中国银河证券研究院

公司主要专注于为高科技产业的建厂、技改等项目提供专业的洁净室系统集成整体解决方案。2025 年，公司洁净室系统集成收入 17.58 亿元，同比下降 34.99%；机电工艺系统收入 12.20 亿元，同比下降 10.51%；二次配收入 11.44 亿元，同比下降 2.06%；设计业务收入 0.054 亿元，同比下降 14.58%。分行业看，半导体及泛半导体产业收入 28.72 亿元，同比下降 22.46%；新型显示产业收入 5.37 亿元，同比下降 40.64%；生命科学产业收入 1.31 亿元，同比下降 49.62%；食品药品大健康产业收入 2.31 亿元，同比增长 30.57%；其他产业收入 3.55 亿元，同比增长 87.42%。

图4: 2025 年公司收入构成



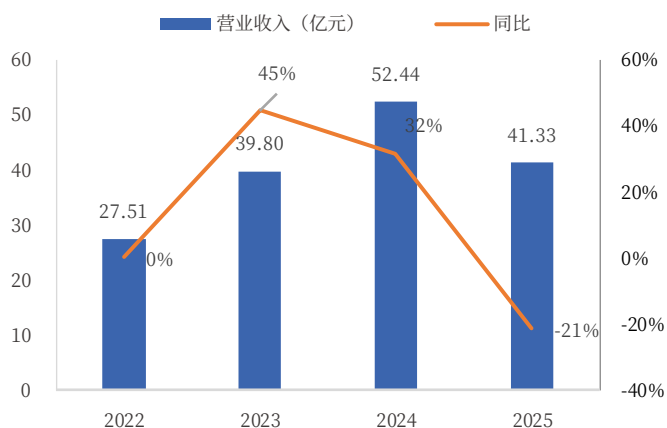
资料来源: 公司年报, 中国银河证券研究院

2025 年, 公司半导体及泛半导体、新型显示、生命科学及食品药品大健康、其他电子实现收入分别为 287,202.44 万元、53,671.58 万元、36,255.44 万元、35,519.98 万元, 占主营业务收入比例分别为 69.49%、12.99%、8.77%、8.59%。受益于下游半导体、新型显示等电子产业的投资扩容保持高景气, 公司电子产业(半导体及泛半导体、新型显示以及其他电子合计)收入占比近三年保持在 85%-92%。2025 年, 公司境内、境外业务实现收入分别为 377,501.24 万元、35,790.56 万元, 占主营业务收入比例分别为 91.34%、8.66%; 其中, 境外业务收入较上年同期大幅增长 101.04%, 且相对占比有所提升。

(二) 2025 年业绩有所回落

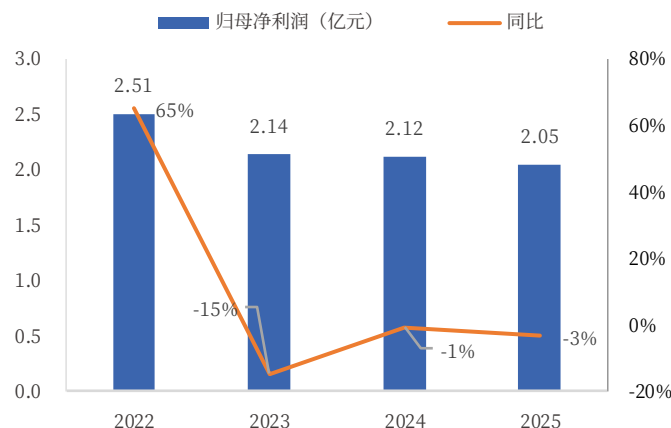
公司 2025 年业绩有所回落。2025 年, 公司实现营业收入 41.33 亿元, 同比下降 21.19%。实现归母净利润 2.05 亿元, 同比下降 3.34%。实现扣非净利润 1.96 亿元, 同比下降 3.91%。2025 年建筑行业整体业绩承压, 公司业绩有所回落。2025 年公司实现经营活动现金流量净额 0.77 亿元, 同比下降 64.15%。2026 年一季度, 公司实现营业收入 8.60 亿元, 同比下降 17.10%。实现归母净利润 0.31 亿元, 同比下降 29.68%。实现扣非净利润 0.30 亿元, 同比下降 29.55%。

图5: 2022-2025 公司收入(亿元)及同比增速



资料来源: 公司年报, 中国银河证券研究院

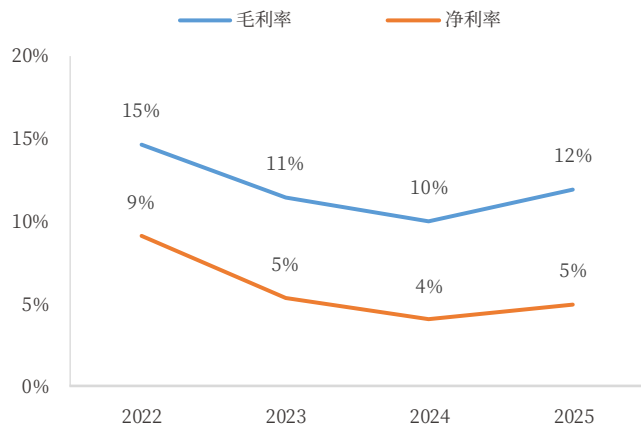
图6: 2022-2025 公司归母净利润(亿元)及同比增速



资料来源: 公司年报, 中国银河证券研究院

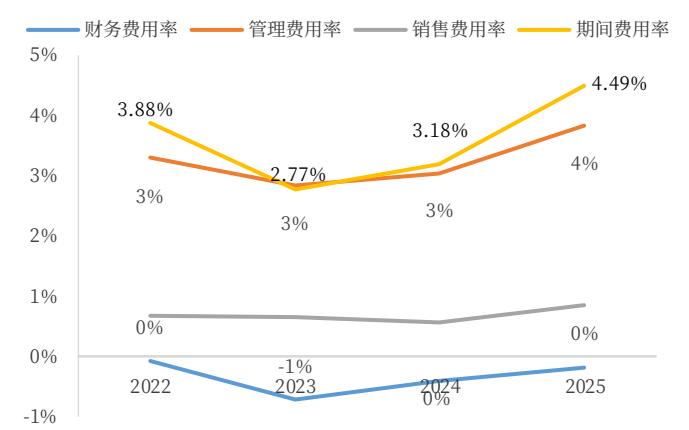
2025年财务费用率有所提高, 存货减少。2025年公司毛利率和净利率分别为11.93%/4.97%，分别同比+1.93pct、+0.92pct。期间费用率为4.49%，同比提高1.31pct。其中财务费用率为-0.19%，同比提高0.23pct。2026年Q1公司毛利率为11.94%，同比提高1.67pct；净利率为3.62%，同比下降0.64pct。2025年公司资产减值损失合计0.29亿元，同比增加0.15亿元。存货为1.21亿元，同比下降0.64亿元。

图7: 2022-2025 公司毛利率及净利率



资料来源: 公司年报, 中国银河证券研究院

图8: 2022-2025 公司期间费用率



资料来源: 公司年报, 中国银河证券研究院

2025年, 公司新签合同(不含税)376,226.21万元; 分行业看, 半导体及泛半导体、新型显示、生命科学及食品药品大健康、其他电子金额分别为269,749.64万元、40,365.55万元、35,841.03万元、29,485.67万元, 占比分别为71.70%、10.73%、9.53%、7.84%; 分业务看, 洁净室系统集成及机电工艺系统合计金额198,617.44万元, 二次配金额175,940.58万元, 占比分别为52.79%、46.76%; 分地区看, 境内、境外金额分别为335,949.55万元、40,276.66万元, 占比分别为89.29%、10.71%。

截至2025年12月31日, 公司在手订单(即: 尚未确认收入部分)金额244,845.68万元(不含税), 其中, 分行业看, 半导体及泛半导体、新型显示、生命科学及食品药品大健康、其他电子金额分别为164,154.42万元、41,798.95万元、27,786.19万元、10,352.27万元, 占比分别为67.04%、17.07%、11.35%、4.23%; 分业务看, 洁净室系统集成及机电工艺系统合计金额111,359.92万元, 二次配金额132,074.89万元, 占比分别为45.48%、53.94%; 分地区看, 境内、境外金额分别为223,474.07万元、21,371.62万元, 占比分别为91.27%、8.73%。公司项目的密集执行期一般为6-12个月, 其中, 二次配业务执行周期可能会受到业主方工艺机台分批到货的影响而有所延长。

根据公司2026年一季报, 受益于下游半导体、新型显示等电子产业的投资扩容保持高景气, 2026年1月1日至4月28日, 公司新签合同(不含税)432,464.56万元, 其中主要为境内半导体及泛半导体产业订单, 占比80.33%。

2026Q1, 公司实现营业收入85,969.70万元, 同比下降17.10%。一方面, 公司2026年第一季度主要执行2025年末在手订单; 另一方面, 公司2026年第一季度主要新签订单的实施进展在第一季度尚处于前期准备和开工阶段, 项目尚未进入密集执行期, 对当期收入的贡献占比约为7%, 占比贡献较低。2026Q1, 公司实现归母净利润0.31亿元, 同比下降29.68%, 公司实现扣非净利润0.3亿元, 同比下降29.55%。主要系三方面因素所致: 第一, 本期汇率波动产生汇兑净损失, 同比增加359.95万元; 第二, 本期经营活动回款同比下降导致应收款项坏账准备计提同比增加626.12万元; 第三, 公司洁净室模块化业务产值规模有待提升, 分子级过滤耗材业务处于客户验证及订单逐步导入阶段, 均暂未实现盈利, 本期合计亏损同比增加296.40万元。

二、洁净室下游行业高速发展

（一）中高端洁净室下游需求旺盛

洁净室行业快速发展，规模大。近年来，伴随国家产业升级与制造强国战略深化，半导体、新型显示、生物医药等战略新兴产业蓬勃兴起，带动产业投资持续增长，我国洁净室需求亦随之迅猛攀升。据观研天下，2022年中国洁净室行业市场规模为2407.3亿元，同比增长12.17%，预计2026年市场规模有望达到3586.5亿元。我国洁净室工程行业技术进步明显，部分企业达国际先进水平，但高端领域仍存短板，高等级项目经验不足、研发投入低、核心技术待突破，多数企业集中于低端市场。不过，伴随产业升级与技术创新，下游需求旺盛，行业市场规模未来增长态势明朗，发展前景广阔。

柏诚股份是中高端洁净室领军企业。柏诚股份拥有机电工程施工总承包一级、建筑工程施工总承包一级、工程设计建筑行业（建筑工程）甲级等齐全的行业资质，累计实施了500余项洁净室系统集成项目多次获得鲁班奖、国家优质工程奖、詹天佑奖、扬子杯等国家及省市级奖项荣誉。在半导体及泛半导体、新型显示领域，公司参建了国内技术先进、规模领先的12英寸半导体工厂、国内首条8英寸车规级碳化硅功率芯片量产线、全球首条第10.5代TFT-LCD生产线等标志性项目的洁净室系统集成业务；在生命科学及食品药品大健康领域，公司承建了国内首个外资“一次性技术”生物制药项目、泽布替尼制药工厂符合国际标准的高端产业化基地项目，代表了国内生物医药洁净室建设的前沿水平。

（二）半导体产业前景广阔，新型显示市场持续增长

半导体产业发展广阔。半导体行业是高端洁净室主要应用领域之一，伴随着新兴产业发展，全球半导体产业市场规模稳定增长，据世界半导体贸易统计WSTS数据显示，2025年全球半导体市场规模达到7,722亿美元，同比增长22.5%，预计在2026年将达到9,750亿美元，同比增长26.3%。中国为全球最大半导体市场，中国半导体产业销售额稳定增长。同时，随着国家密集出台半导体产业扶持政策，涵盖产业基金引导、税收优惠、专项补贴等多维度支持，未来半导体产业投资规模将持续扩容。作为半导体生产核心基础设施，洁净室行业将充分受益，迎来广阔的市场增长空间。在半导体及泛半导体产业，公司主要服务于晶圆、IC制造、先进封装、半导体材料（硅片、光刻胶、光学膜等）、半导体设备以及光伏等半导体及泛半导体产业链知名企业，主要客户有三星、SK海力士、中芯国际、华虹宏力半导体、长鑫存储、长江存储等。

新型显示产业持续增长。随着OLED、Mini-LED、Micro-LED等新型显示技术的不断成熟和应用场景的拓展，新型显示产业发展迅猛，是洁净室的另一大应用领域。据中商产业研究院数据显示，2020-2024年全球显示面板行业市场规模从10411亿元增长至13272亿元，年均复合增长率达6.3%。中商产业研究院预测，2025年全球显示面板行业市场规模将达到14124亿元。

新型显示面板行业逐步向国内转移，产线建设驱动洁净室系统集成需求增长。新型显示行业被列为国家战略新兴产业，受国家减免新型显示设备及材料进口关税、《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》等一系列支持性政策的扶持，京东方、华星光电等本土面板厂商快速崛起，三星、LG显示、友达等国际面板大厂也在中国大陆纷纷建设高世代面板厂，我国逐渐成为新型显示产业中心。此外，OLED产能不断提高，带动洁净室系统集成需求增长。OLED作为新一代显示技术，因具备色彩饱和度高、响应速度快、功耗较低、超轻薄、广视角等特点，依托消费电子的市场需求得到了充分的发展应用。新型显示行业技术更新迭代推动洁净室行业可持续发展。公司主要为

京东方、华星光电、天马微电子、超视界、维信诺等国内大型 TFT-LCD、OLED、AMOLED、Mini-LED、Micro-LED 等新型显示产品生产厂商提供服务。

生物医药行业快速增长，带动生物洁净室迎来大量需求。近年来生物技术不断突破，已广泛应用于单克隆抗体、重组蛋白、疫苗及基因和细胞治疗药物等生物医药行业，带动生物医药行业不断发展。我国提出健康中国发展理念，将“大健康”行业上升为国家战略。随着人们对食药安全的持续关注、对健康意识的不断增强，生命科学、食品药品大健康产业将获得较好发展，其对生物洁净室的需求量将不断增加。在生命科学产业，公司主要客户有勃林格殷格翰、百济神州、信达生物、智飞生物、白帆生物、养生堂、梅里众诚、药明生物、药明康德等。在食品药品大健康产业，公司主要客户有阿斯利康、强生、惠氏、辉瑞制药、礼来、雅培、星巴克等。

三、盈利预测与投资建议

公司主营业务收入构成包括洁净室系统集成工程、机电工艺系统、二次配工程等。2025 年，公司，公司洁净室系统集成收入 17.58 亿元，占比 42.53%，同比下降 34.99%；机电工艺系统收入 12.20 亿元，占比 29.52%，同比下降 10.51%；二次配收入 11.44 亿元，占比 27.67%，同比下降 2.06%；其他业务收入 0.11 亿元，占比 0.28%。预计公司洁净室系统集成工程业务 2026、2027、2028 年分别实现营业收入 30.35/37.52/43.19 亿元，分别同比+72.62%/+23.64%/+15.10%；预计公司机电工艺系统业务 2026、2027、2028 年分别实现营业收入 19.03/23.70/27.40 亿元，分别同比+56.01%/+24.51%/+15.60%；预计公司二次配工程及其他业务 2026、2027、2028 年分别实现营业收入 17.17/21.30/24.31 亿元，分别同比+48.62%/+24.07%/+14.15%。

表1: 盈利预测与业绩拆分

业绩拆分	2025A	2026E	2027E	2028E
洁净室系统集成工程				
收入 (亿元)	17.58	30.35	37.52	43.19
YOY	-34.99%	72.62%	23.64%	15.10%
机电工艺系统				
收入 (亿元)	12.2	19.03	23.70	27.40
YOY	-10.51%	56.01%	24.51%	15.60%
二次配工程及其他				
收入 (亿元)	11.55	17.17	21.30	24.31
YOY	-1.87%	48.62%	24.07%	14.15%
合计				
收入合计 (亿元)	41.33	66.55	82.52	94.89
YOY	-21.19%	61.01%	24.00%	15.00%
毛利率	11.90%	10.60%	11.00%	11.10%
归母净利润 (亿元)	2.05	3.29	4.06	4.62
YOY	-3.30%	60.20%	23.50%	13.80%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

建筑行业洁净室工程业务相关的上市公司主要有柏诚股份、亚翔集成、圣晖集成、太极实业、深桑达 A、华康洁净等。截至 2026 年 5 月 12 日，上述六家公司的 PB(LF)平均值为 6.54 倍；除去深桑达 A，上述五家上市公司的平均 PE(TTM)为 56.4 倍；整体来看，公司 PE 估值处于行业中高位；PB 估值处于行业中低位。

表2: 可比公司相对估值

洁净室工程上市公司	PE(TTM)(2026/5/12)	PB(LF)(2026/5/12)
柏诚股份	70.8	4.49
亚翔集成	39.3	16.46
圣晖集成	62.7	8.62
太极实业	55.9	2.94
深桑达 A	-130	3.1
华康洁净	53.3	3.64
平均	56.4(除去深桑达 A)	6.54

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

预计公司 2026-2028 年分别实现营业收入 66.55/82.52/94.89 亿元, 分别同比 +61%/+24%/+15%。2026-2028 年分别实现归母净利润 3.29/4.06/4.62 亿元, 分别同比 +60.2%/+23.5%/+13.8%, 对应 P/E 分别为 41.36/33.5/29.44 倍。盈利预测中, 公司 2026 年归母净利润同比大幅增长的主要原因之一是: 2026 年 1 月 1 日至 4 月 28 日, 公司新签合同 (不含税) 43.25 亿元, 超过 2025 年公司全年的新签合同 37.62 亿元, 2026 年全年新签合同展望较为乐观。原因之二是: 公司 2025 年归母净利润同比有所下降, 2025 年基数相对较低。综合以上因素, 预计公司 2026 年归母净利润增速较快。首次覆盖, 给予“推荐”评级。

四、风险提示

- 1、 半导体和生物医药等下游需求不急预期的风险;
- 2、 行业竞争加剧的风险;
- 3、 应收账款及合同资产规模较大的风险。

附录:

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	5,072	6,232	7,348	8,288
现金	2,160	2,154	2,166	2,218
应收账款	608	947	1,169	1,366
其它应收款	37	37	46	50
预付账款	46	84	99	113
存货	121	255	315	362
其他	2,101	2,755	3,553	4,180
非流动资产	425	417	409	399
长期投资	22	23	23	24
固定资产	177	170	162	152
无形资产	15	15	14	14
其他	210	210	209	209
资产总计	5,497	6,649	7,756	8,687
流动负债	2,491	3,395	4,210	4,799
短期借款	0	0	0	0
应付账款	1,764	2,312	2,858	3,283
其他	727	1,083	1,353	1,517
非流动负债	5	6	7	8
长期借款	0	0	0	0
其他	5	6	7	8
负债总计	2,496	3,401	4,217	4,807
少数股东权益	7	7	7	8
归属母公司股东权益	2,995	3,242	3,532	3,872
负债和股东权益	5,497	6,649	7,756	8,687

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	77	76	122	165
净利润	205	329	406	462
折旧摊销	22	19	20	21
财务费用	0	0	0	0
投资损失	-11	-10	-15	-19
营运资金变动	-168	-295	-329	-337
其它	28	33	40	37
投资活动现金流	-14	-1	4	8
资本支出	-23	-10	-10	-10
长期投资	-1	-1	-1	-1
其他	10	10	15	19
筹资活动现金流	-95	-81	-114	-121
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	-95	-81	-114	-121
现金净增加额	-32	-6	12	52

利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	4,133	6,655	8,252	9,489
营业成本	3,640	5,946	7,348	8,441
税金及附加	8	13	17	19
销售费用	35	44	57	69
管理费用	152	197	260	310
研发费用	6	11	15	18
财务费用	-8	-21	-21	-21
资产减值损失	-29	-35	-40	-45
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益及其他	18	19	25	30
营业利润	288	448	562	639
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	288	449	562	640
所得税	83	120	156	178
净利润	205	329	406	462
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	205	329	406	462
EBITDA	303	446	560	639
EPS (元)	0.39	0.62	0.77	0.87
主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入增长率	-21.2%	61.0%	24.0%	15.0%
营业利润增长率	-2.2%	55.8%	25.3%	13.8%
归属母公司净利润增	-3.3%	60.2%	23.5%	13.8%
毛利率	11.9%	10.6%	11.0%	11.1%
净利率	5.0%	4.9%	4.9%	4.9%
ROE	6.9%	10.1%	11.5%	11.9%
ROIC	6.6%	9.6%	11.0%	11.5%
资产负债率	45.4%	51.1%	54.4%	55.3%
净资产负债率	83.1%	104.7%	119.1%	123.9%
流动比率	2.04	1.84	1.75	1.73
速动比率	1.14	0.95	0.82	0.78
总资产周转率	0.74	1.10	1.15	1.15
应收账款周转率	6.31	8.56	7.80	7.49
应付账款周转率	2.02	2.92	2.84	2.75
每股收益 (元)	0.39	0.62	0.77	0.87
每股经营现金 (元)	0.15	0.14	0.23	0.31
每股净资产 (元)	5.67	6.14	6.69	7.33
P/E	66.27	41.36	33.50	29.44
P/B	4.54	4.19	3.85	3.51
EV/EBITDA	37.79	25.67	20.42	17.82
PS	3.29	2.04	1.65	1.43

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 洁净室的内外部环境控制及洁净室构成.....	3
图 2: 洁净室分类及应用领域.....	4
图 3: 2026 年一季度公司前十大股东.....	4
图 4: 2025 年公司收入构成.....	5
图 5: 2022-2025 年公司收入(亿元)及同比增速.....	5
图 6: 2022-2025 年公司归母净利润(亿元)及同比增速.....	5
图 7: 2022-2025 年公司毛利率及净利率.....	6
图 8: 2022-2025 年公司期间费用率.....	6
表 1: 盈利预测与业绩拆分.....	9
表 2: 可比公司相对估值.....	9

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

龙天光 建筑行业分析师 组长。本科和研究生均毕业于复旦大学。2014 年就职于中国航空电子研究所。2016-2018 年就职于长江证券研究所。2018 年加入银河证券，担任通信、建筑行业组长。团队获 2017 年新财富第七名，Wind 最受欢迎分析师第五名。2018 年担任中央电视台财经频道节目录制嘉宾。2019 年获财经最佳选股分析师第一名。2021 年获东方财富 Choice 最佳分析师建筑行业第三名。2022 年获东方财富 Choice 建筑行业最佳分析师及分析师个人奖。2024 年获 Wind 金牌分析师建筑行业第四名；获东方财富 Choice 建筑行业最佳分析师第三名；获 21 世纪金牌分析师建筑行业第二名。2025 年获 Wind 金牌分析师建筑行业第二名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn