

芯碁微装 (688630)

为什么我们认为芯碁微装是 AI 时代的“金铲子”

买入 (维持)

2026 年 07 月 04 日

证券分析师 陈海进

执业证书: S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	953.94	1,408.12	2,393.81	3,590.71	4,488.39
同比 (%)	15.09	47.61	70.00	50.00	25.00
归母净利润 (百万元)	160.70	289.93	632.72	1,062.03	1,411.40
同比 (%)	(10.38)	80.42	118.23	67.85	32.90
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.22	2.20	4.80	8.06	10.71
P/E (现价&最新摊薄)	217.21	120.39	55.17	32.87	24.73

股价走势



投资要点

- **事件:** 芯碁微装通过官方公众号披露, 公司自研国内首台 PLP2000 板级封装直写光刻设备正式斩获先进封装头部客户订单, 该设备最大支持 600×600mm 大板加工, 可满足 CoPoS、FOPLP、玻璃基板封装 2μm 量产制程需求, 补齐国内板级先进封装曝光关键装备短板, 标志公司泛半导体第二增长曲线实现商业化落地突破。同日全球 PCB 龙头鹏鼎控股发布定增预案, 拟定增募资不超过 96 亿元, 总投资 127.3 亿元投向 AI 服务器、高速光模块配套高阶 HDI 基板项目, 建成后新增 65.56 万平方米高端基板产能, 精准匹配算力产业链下游需求扩张节奏
- **芯碁微装是 AI 算力时代底层“金铲子”, 技术基因决定双线壁垒。** 当前 PCB、先进封装行业处于 AI 驱动的高景气上行周期, 芯碁微装核心价值源于与生俱来的半导体光刻技术底座。公司前身芯硕半导体曾承担国家 02 重大专项, 深耕半导体直写光刻底层技术研发, 在光学成像、精密运动控制、图形算法等核心领域, 始终遵循半导体设备精度标准进行技术迭代。基于该半导体级 LDI 技术平台, 公司形成自上而下的技术赋能逻辑: 依托高精度光刻核心能力切入 PCB、IC 载板领域, 形成技术降维优势。同时, 公司布局先进封装设备属于光刻主业的技术延伸, 是回归半导体本源的战略布局, 全系封装光刻设备复用 LDI 底层技术平台, 适配 COPOS、FOPLP 等主流先进封装工艺。依托统一的半导体光刻技术底座, 公司实现 PCB 基本盘+先进封装第二曲线双轮驱动, 是深度受益 AI 全产业链资本开支的核心金铲子标的。
- **盈利预测与投资评级:** 6 月 26 日公司正式登陆港交所, 完成 A+H 双资本平台布局, 此举不仅拓宽了中长期融资渠道, 为半导体光刻装备研发迭代、全球化市场拓展提供充足资本支撑, 也标志公司以全球半导体设备厂商为定位的战略升级正式落地; 在此战略框架下, 7 月 3 日公司宣布首台 COPOS 板级封装直写光刻设备订单落地, 是公司半导体光刻技术体系商业化的关键里程碑, 印证了从 PCB 向先进封装延伸的技术路径具备扎实可行性, 同时依托 PCB 业务稳固的基本盘与现金流, 叠加资本平台赋能半导体业务加速突破, 公司双线协同的成长格局持续夯实, 长期成长动能不断增强。基于上述核心经营向好逻辑, 我们上调公司 2026-2028 年营业收入预测为 23.9/35.9/44.9 亿元 (前值 23.1/34.6/43.3 亿元); 上调公司 2026-2028 年归母净利润预测为 6.33/10.62/14.11 亿元 (前值 5.68/9.65/12.85 亿元), 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 下游需求不及预期, 产能扩张不及预期, 行业竞争加剧风险。

市场数据

收盘价(元)	480.32
一年最低/最高价	82.50/577.66
市净率(倍)	26.16
流通 A 股市值(百万元)	63,277.70
总市值(百万元)	69,444.36

基础数据

每股净资产(元,LF)	18.36
资产负债率(% ,LF)	29.11
总股本(百万股)	144.58
流通 A 股(百万股)	131.74

相关研究

《芯碁微装(688630): 2026 年一季度业绩点评: Q1 营收翻倍增长, 纵享 AI PCB 与先进封装双景气》

2026-04-30

《芯碁微装(688630): 2025 年年度业绩预告点评: PCB 与泛半导体双轮驱动, 业绩实现高质量增长》

2026-01-23

芯碁微装三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,664	3,454	4,685	5,975	营业总收入	1,408	2,394	3,591	4,488
货币资金及交易性金融资产	763	1,150	895	1,535	营业成本(含金融类)	843	1,314	1,867	2,314
经营性应收款项	983	1,171	2,184	2,494	税金及附加	4	15	22	28
存货	771	944	1,384	1,700	销售费用	63	108	162	202
合同资产	20	48	73	91	管理费用	48	86	129	162
其他流动资产	127	140	149	156	研发费用	131	230	345	431
非流动资产	453	437	416	413	财务费用	(3)	(9)	(17)	(12)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	23	43	63	143
固定资产及使用权资产	238	236	213	210	投资净收益	9	0	1	1
在建工程	60	60	60	60	公允价值变动	5	0	0	0
无形资产	13	13	13	13	减值损失	(27)	(20)	(18)	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	(1)	(1)	(2)
长期待摊费用	1	1	1	1	营业利润	330	673	1,130	1,507
其他非流动资产	141	128	129	129	营业外净收支	(1)	1	1	0
资产总计	3,117	3,891	5,101	6,387	利润总额	330	674	1,131	1,507
流动负债	744	1,113	1,633	2,002	减:所得税	40	41	69	95
短期借款及一年内到期的非流动负债	23	23	23	23	净利润	290	633	1,062	1,411
经营性应付款项	527	799	1,184	1,457	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	57	71	119	146	归属母公司净利润	290	633	1,062	1,411
其他流动负债	137	219	307	375	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.20	4.80	8.06	10.71
非流动负债	65	64	64	64	EBIT	314	664	1,114	1,495
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	332	689	1,138	1,497
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	40.16	45.09	48.02	48.43
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	20.59	26.43	29.58	31.45
其他非流动负债	64	63	63	63	收入增长率(%)	47.61	70.00	50.00	25.00
负债合计	808	1,176	1,696	2,065	归母净利润增长率(%)	80.42	118.23	67.85	32.90
归属母公司股东权益	2,308	2,714	3,405	4,322					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	2,308	2,714	3,405	4,322					
负债和股东权益	3,117	3,891	5,101	6,387					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	92	620	119	1,134	每股净资产(元)	17.52	20.60	25.84	32.81
投资活动现金流	123	(6)	(2)	0	最新发行在外股份(百万股)	132	132	132	132
筹资活动现金流	(16)	(225)	(372)	(494)	ROIC(%)	12.57	24.62	33.93	36.02
现金净增加额	198	387	(255)	639	ROE-摊薄(%)	12.56	23.31	31.19	32.66
折旧和摊销	18	24	24	3	资产负债率(%)	25.93	30.23	33.25	32.33
资本开支	(87)	(21)	0	(2)	P/E(现价&最新股本摊薄)	120.39	55.17	32.87	24.73
营运资本变动	(231)	(53)	(985)	(281)	P/B(现价)	15.12	12.86	10.25	8.08

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>