



金海通 (603061.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

AI 拉动后道设备需求爆发，看好分选机龙头成长性

业绩简评

2026 年 7 月 13 日，公司发布业绩预增公告，预计 2026 年半年度实现归母净利润 1.6 亿元到 1.9 亿元，与上年同期相比，将增加 8,399.45 万元到 11,399.45 万元，同比增加 110.51%到 149.98%。预计 2026 年半年度实现扣非归母净利润 1.57 亿元到 1.87 亿元，与上年同期相比，将增加 8,318.59 万元到 11,318.59 万元，同比增加 112.70%到 153.34%。

经营分析

下游高景气叠加出海逻辑兑现，26H1 分选机出货放量驱动业绩向好。受益于 AI、高性能计算 (HPC) 及新能源汽车等下游应用领域的强劲需求共振，半导体封测设备行业景气度边际改善。公司前期全球化战略布局成效逐步显现，境外市场订单同比实现较好增长，带动测试分选机销量大幅提升，共同驱动公司 2026 年上半年业绩高速增长。

产品结构持续高端化，核心机型放量优化营收基本盘，前瞻布局先进封装蓄力长远发展。公司持续推进核心设备技术迭代，2025 年针对汽车电子等高门槛领域推出效率更高的 32-site 三温测试分选机。得益于设备稳定性与高测试产能优势，高端主力机型 EXCEED-9000 系列持续放量，其营收占比持续提升。

外延投资深化产业链协同，多维卡位前沿细分赛道培育第二增长曲线。在深耕主业自主创新的同时，公司通过参股投资华芯智能、猎奇智能等 5 家优质标的，积极向平台型设备企业迈进。战略投资精准覆盖晶圆级分选与面板级封装贴片、光通信及半导体固晶、动态老化测试、超薄存储贴片及射频测试等高附加值细分领域。

盈利预测、估值与评级

预计公司 2026-2028 年营收 17.69/23.23/30.13 亿元，同比增长 153.35%/31.33%/29.68%；归母净利润 5.30/7.70/10.95 亿元，同比增长 200.36%/45.15%/42.34%，对应 EPS 为 6.09/8.85/12.59 元，对应 P/E 为 67/46/33 倍，维持“买入”评级。

风险提示

半导体行业景气度及下游资本开支不及预期；境外客户订单获取及交付进度不及预期；高端测试分选机放量不及预期；新产品研发及客户验证进度不及预期；行业竞争加剧导致产品价格或毛利率下降；客户集中度较高

电子组

分析师：樊志远 (执业 S1130518070003)

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

分析师：周焕博 (执业 S1130525080009)

zhouhuanbo@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：410.21 元

相关报告：

1. 《金海通公司点评：高端分选机销量大幅增加，公司盈利能力显著》，2026.1.14
2. 《金海通公司点评：需求复苏叠加高端产品放量，业绩实现高速增长》，2025.10.29



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	407	698	1,769	2,323	3,013
营业收入增长率	17.12%	71.68%	153.35%	31.33%	29.68%
归母净利润(百万元)	78	177	530	770	1,095
归母净利润增长率	-7.44%	124.93%	200.36%	45.15%	42.34%
摊薄每股收益(元)	1.308	2.942	6.094	8.846	12.592
每股经营性现金流净额	0.98	2.13	0.94	9.18	12.73
ROE(归属母公司)(摊薄)	5.96%	10.94%	25.54%	28.02%	29.61%
P/E	55.11	47.72	67.31	46.37	32.58
P/B	3.29	5.22	17.19	13.00	9.64

来源：公司年报、国金证券研究所


附录：三张报表预测摘要
损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	347	407	698	1,769	2,323	3,013
增长率		17.1%	71.7%	153.4%	31.3%	29.7%
主营业务成本	-176	-214	-334	-772	-945	-1,136
%销售收入	50.8%	52.5%	47.8%	43.6%	40.7%	37.7%
毛利	171	193	364	997	1,378	1,876
%销售收入	49.2%	47.5%	52.2%	56.4%	59.3%	62.3%
营业税金及附加	-2	-3	-5	-9	-12	-15
%销售收入	0.6%	0.8%	0.8%	0.5%	0.5%	0.5%
销售费用	-29	-33	-42	-108	-142	-181
%销售收入	8.3%	8.0%	6.0%	6.1%	6.1%	6.0%
管理费用	-25	-31	-45	-112	-146	-178
%销售收入	7.2%	7.6%	6.4%	6.3%	6.3%	5.9%
研发费用	-38	-42	-60	-161	-214	-283
%销售收入	11.1%	10.2%	8.6%	9.1%	9.2%	9.4%
息税前利润 (EBIT)	77	85	213	607	865	1,219
%销售收入	22.1%	20.9%	30.5%	34.3%	37.2%	40.5%
财务费用	7	4	-1	-3	-7	2
%销售收入	-1.9%	-1.1%	0.2%	0.2%	0.3%	-0.1%
资产减值损失	-17	-17	-30	-15	-3	-4
公允价值变动收益	4	2	1	0	0	0
投资收益	3	4	2	0	0	0
%税前利润	3.1%	4.6%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%
营业利润	93	85	197	589	855	1,217
营业利润率	26.7%	20.9%	28.2%	33.3%	36.8%	40.4%
营业外收支	0	0	0	0	0	0
税前利润	93	85	197	589	855	1,217
利润率	26.7%	20.9%	28.2%	33.3%	36.8%	40.4%
所得税	-8	-6	-20	-59	-86	-122
所得税率	8.6%	7.5%	10.3%	10.0%	10.0%	10.0%
净利润	85	78	177	530	770	1,095
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
归属于母公司的净利润	85	78	177	530	770	1,095
净利率	24.4%	19.3%	25.3%	30.0%	33.1%	36.4%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	85	78	177	530	770	1,095
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	30	32	51	32	30	42
非经营收益	-8	-12	-	19	13	13
营运资金变动	-155	-39	-88	-547	-268	-386
经营活动现金净流	-48	59	128	57	551	764
资本开支	-123	-92	-117	-50	-65	-65
投资	-80	115	-164	0	0	0
其他	6	8	5	0	0	0
投资活动现金净流	-196	31	-275	-50	-65	-65
股权募资	787	0	0	0	0	0
债权募资	-10	30	-10	616	-116	-255
其他	-65	-159	51	-79	-118	-155
筹资活动现金净流	712	-130	41	537	-234	-409
现金净流量	467	-39	-108	543	252	290

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	582	534	423	964	1,214	1,502
应收款项	263	377	602	1,100	1,407	1,816
存货	334	293	413	735	870	1,043
其他流动资产	185	11	150	157	161	166
流动资产	1,364	1,215	1,588	2,957	3,652	4,528
%总资产	86.1%	76.0%	73.9%	84.0%	85.9%	87.8%
长期投资	0	57	92	92	92	92
固定资产	87	193	294	332	359	376
%总资产	5.5%	12.1%	13.7%	9.4%	8.4%	7.3%
无形资产	114	112	115	126	137	147
非流动资产	220	384	561	564	602	629
%总资产	13.9%	24.0%	26.1%	16.0%	14.1%	12.2%
资产总计	1,585	1,599	2,150	3,521	4,254	5,156
短期借款	7	32	28	676	560	305
应付款项	151	195	411	671	822	988
其他流动负债	22	37	53	83	110	145
流动负债	180	264	492	1,430	1,492	1,438
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	6	18	43	15	16	18
负债	186	282	535	1,445	1,508	1,456
普通股股东权益	1,399	1,316	1,614	2,076	2,746	3,700
其中：股本	60	60	60	60	60	60
未分配利润	370	438	605	1,066	1,736	2,690
少数股东权益	0	0	0	0	0	0
负债股东权益合计	1,585	1,599	2,150	3,521	4,254	5,156

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	1.413	1.308	2.942	6.094	8.846	12.592
每股净资产	23.314	21.937	26.905	23.862	31.566	42.531
每股经营现金净流	-0.806	0.983	2.130	0.944	9.182	12.733
每股股利	0.175	0.170	0.380	1.141	1.657	2.358
回报率						
净资产收益率	6.06%	5.96%	10.94%	25.54%	28.02%	29.61%
总资产收益率	5.35%	4.91%	8.21%	15.06%	18.09%	21.25%
投入资本收益率	4.98%	5.82%	11.64%	19.86%	23.54%	27.39%
增长率						
主营业务收入增长率	-18.49%	17.12%	71.68%	153.35%	31.33%	29.68%
EBIT 增长率	-54.29%	10.77%	151.16%	184.94%	42.39%	40.97%
净利润增长率	-44.91%	-7.44%	124.93%	200.36%	45.15%	42.34%
总资产增长率	93.97%	0.86%	34.47%	63.79%	20.82%	21.22%
资产管理能力						
应收账款周转天数	221.7	263.1	225.8	210.0	204.0	203.0
存货周转天数	641.2	535.6	385.9	355.0	343.0	342.0
应付账款周转天数	149.5	150.2	201.4	200.0	200.0	200.0
固定资产周转天数	78.0	73.4	40.2	33.9	37.9	37.4
偿债能力						
净负债/股东权益	-53.32%	-38.09%	-32.48%	-20.07%	-28.50%	-35.83%
EBIT 利息保障倍数	-11.8	-19.0	158.3	195.6	127.8	-671.7
资产负债率	11.74%	17.66%	24.90%	41.04%	35.44%	28.24%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	1	4
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	0.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
 3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究