

专用设备行业点评报告

半导体设备：爱德万 FY26Q1 业绩验证行业高景气，看好国产测试龙头复制其成长路径 增持（维持）

2026 年 08 月 03 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

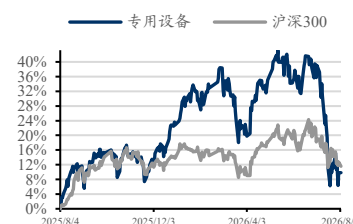
执业证书：S0600524080005

liwenyi@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：爱德万发布 FY26Q1 业绩，业绩创历史新高。** FY26Q1 公司营收 3675 亿日元（约 152 亿元人民币），同比+39%；净利润 1748 亿日元（约 72 亿元人民币），同比+94%；毛利率达 69.5%，同比提升约 4.4pct。业绩超预期主要受益于下游 AI 需求拉动 GPU、ASIC 及高性能 DRAM 测试需求增长，主力平台 V93000 持续放量，叠加收入增长带来规模效应。分业务看，SoC 测试收入 2596 亿日元，同比+35.7%、环比+9.4%，占总收入 70.6%；存储测试收入 480 亿日元，同比+43.3%、环比+30.4%，占总收入 13.1%。
- **爱德万深度绑定英伟达，构筑全球 AI 芯片测试壁垒。** 爱德万较早进入英伟达供应链，自研发验证阶段即嵌入 GPU 测试流程，测试程序与芯片设计深度耦合，并贯穿晶圆测试至量产测试全流程。当前爱德万为英伟达 AI GPU 项目核心测试设备供应商，V93000 广泛用于 GB200、GB300 等高端 GPU 测试，并在 HBM 测试领域占据全球领先地位。测试方案开发通常需要 6—18 个月，一旦完成芯片设计厂、晶圆厂及封测厂认证，替换成本极高，由此形成较强的平台黏性。
- **中国台湾承接英伟达 GPU 主要测试需求，日月光等头部封测厂持续扩产。** FY26Q1 爱德万中国台湾收入 1786 亿日元，占总收入 48.6%，仍为其最大的销售市场。日月光等英伟达核心封测供应商为公司在台湾地区的重要客户。测试机采购具有“芯片设计厂确定平台、封测厂批量采购”的特征，英伟达 AI 芯片放量将直接拉动日月光等封测厂持续采购 V93000。
- **长川科技对标爱德万，有望复制“研发介入+平台锁定”的成长路径。** 爱德万凭借 V93000 等高端测试平台，在全球高端 SoC 测试市场形成较强的平台优势，并伴随客户产品迭代持续受益。长川科技作为国内 SoC 测试机龙头，已形成 D9000 系列高端数字测试平台，并积极布局存储测试机。受益于国产 AI 算力芯片等高端 SoC 持续迭代，公司有望依托平台化产品及定制化测试能力，持续提升客户覆盖深度和测试价值量，逐步增强平台黏性，向爱德万的平台化成长路径靠拢。
- **爱德万产能紧张叠加国产算力加速放量，长川科技兼具高景气、格局优与国产替代三重逻辑。** 当前海外需求高景气背景下，爱德万部分机型交期近一年，为国产设备导入创造重要窗口。长川科技核心逻辑：①我们预期昇腾芯片未来将加速放量，叠加测试设备国产化率提升，相关订单具备增长潜力；②其他国产 GPU 预计未来几年内均需在中国大陆完成流片和封测，国产算力整体放量将持续拉动测试设备需求，而测试机环节竞争格局相对集中、设备价值量高（占比先进封装总投资额 60%-80%）。
- **投资建议：**重点推荐【长川科技】，建议关注【华峰测控】、【联讯仪器】、【精智达】、【联动科技】。
- **风险提示：**下游扩产速度不及预期，技术研发不及预期。

行业走势



相关研究

《半导体设备：SK 海力士业绩超市场预期，看好国内长鑫 HBM 扩产利好先进封装设备商》

2026-05-11

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>