

东威科技（688700）

2026 中报点评：26Q2 业绩同比高增，在手订单再加码

增持（维持）

2026 年 08 月 12 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

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004
taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	750.00	1,098.39	1,700.97	2,526.71	3,539.19
同比（%）	(17.51)	46.45	54.86	48.55	40.07
归母净利润（百万元）	69.27	120.94	265.24	429.14	670.79
同比（%）	(54.25)	74.58	119.32	61.79	56.31
EPS-最新摊薄（元/股）	0.23	0.41	0.89	1.44	2.25
P/E（现价&最新摊薄）	248.89	142.57	65.00	40.18	25.70

投资要点

■ **公司整体业绩稳步提升，PCB 领域电镀设备订单持续增长：**2026H1 公司实现营业收入 6.74 亿元，同比+51.94%，实现归母净利润 0.99 亿元，同比+133.21%，实现扣非归母净利润 0.96 亿元，同比+133.93%。公司业绩大幅增长，得益于 PCB 扩产计划旺盛，高端电镀设备需求增加。单季度看：2026Q2 公司实现营业收入 3.68 亿元，同比+58.75%，实现归母净利润 0.55 亿元，同比+114.95%，实现扣非归母净利润 0.52 亿元，同比+112.75%。26Q2 公司计提 0.2 亿减值损失，其中资产减值损失 0.09 亿，信用减值损失 0.11 亿。

■ **毛净利率同比修复，研发投入持续加大：**2026H1 公司毛利率为 37.56%，同比+5.06pct，销售净利率为 14.71%，同比+5.13pct。2026H1 公司期间费用率为 18.53%，同比-2.77pct，其中销售/管理/财务/研发费用率为 4.33%/5.59%/0.47%/8.15%，同比-0.08pct/-2.12pct/-0.18pct/-0.39pct。研发费用同比增长 44.92%，主要原因是为开发新产品，拓展市场空间，研发物料消耗上升及引进高端研发人才，持续加大研发投入所致。2026H1 公司经营活动产生的现金流量净额为 3.11 亿元，同比+924.83%，主要系订单的增长导致收到的货款增加。单 26Q2 公司实现毛利率 37.81%，同比+2.86pct；实现净利率 14.89%，同比+3.9pct。盈利能力持续改善。

■ **签单量创历史新高，发出商品增加推动公司存货增长：**截至 2026H1 末，公司合同负债为 11.14 亿元，较年初+60.61%，主要系订单增长带动合同预收款增加，较高的合同负债增幅反映公司在手订单较为充足。2026H1，公司签单量创历史新高，垂直连续电镀设备订单金额同比增长超过 150%。截至 2026H1 末，公司存货为 14.77 亿元，较年初+43.34%，主要系订单增长带动发出商品增加。分结构看，发出商品为 11.42 亿元，原材料为 1.40 亿元，库存商品为 1.28 亿元，在产品为 0.67 亿元。

■ **PCB 电镀及新能源电镀设备产品加速突破：**（1）PCB 及先进封装设备：水平镀三合一设备、移栽式 VCP 大规模量产，2026H1 新增 TGV 设备订单 1 台。（2）新能源电镀设备：成功研发两段式双边传动卷式水平无接触镀膜线。（3）公司签订垂直连续电镀机与垂直连续脉冲电镀机及其配套软件销售合同，总金额为 1.2679 亿元，预计对公司 2027 年业绩产生积极影响。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到下游行业高景气，公司新产品放量，我们维持公司 2026 年归母净利润为 2.7 亿元，上调 2027-2028 年归母净利润为 4.3/6.7（原值 4.1/6.5）亿元，当前市值对应 2026-2028 年动态 PE 分别为 65/40/26x，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**下游投资不及预期，新产品验证不及预期，客户导入进展不及预期等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	57.78
一年最低/最高价	32.29/103.88
市净率(倍)	8.90
流通 A 股市值(百万元)	17,241.63
总市值(百万元)	17,241.63

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.50
资产负债率(% ,LF)	53.98
总股本(百万股)	298.40
流通 A 股(百万股)	298.40

相关研究

《东威科技(688700): 2025 年报&2026 一季报点评：半导体设备业务加速放量，看好业务持续突破》

2026-05-01

《东威科技(688700): 2025 年三季报点评：Q3 业绩高增，高端 PCB 电镀设备放量贡献业绩》

2025-10-27

东威科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,752	3,401	4,662	5,722	营业总收入	1,098	1,701	2,527	3,539
货币资金及交易性金融资产	373	372	981	1,243	营业成本(含金融类)	721	1,080	1,602	2,221
经营性应收款项	801	1,222	1,653	2,182	税金及附加	14	17	25	35
存货	1,031	1,250	1,456	1,690	销售费用	52	92	131	177
合同资产	39	34	51	71	管理费用	69	111	152	205
其他流动资产	509	523	521	537	研发费用	100	180	253	319
非流动资产	672	749	845	959	财务费用	(2)	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	29	34	51	71
固定资产及使用权资产	426	571	651	751	投资净收益	15	26	38	53
在建工程	82	15	30	45	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	81	81	81	81	减值损失	(49)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	2	2	2	2	营业利润	141	279	452	706
其他非流动资产	81	81	81	81	营业外净收支	(2)	0	0	0
资产总计	3,424	4,151	5,507	6,682	利润总额	139	279	452	706
流动负债	1,523	2,035	2,962	3,466	减:所得税	19	14	23	35
短期借款及一年内到期的非流动负债	3	3	3	3	净利润	121	265	429	671
经营性应付款项	677	674	1,329	1,447	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	694	1,150	1,349	1,650	归属母公司净利润	121	265	429	671
其他流动负债	150	209	281	367	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.41	0.89	1.44	2.25
非流动负债	69	69	69	69	EBIT	123	254	414	653
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	157	306	469	718
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.40	36.48	36.58	37.25
租赁负债	9	9	9	9	归母净利率(%)	11.01	15.59	16.98	18.95
其他非流动负债	60	60	60	60	收入增长率(%)	46.45	54.86	48.55	40.07
负债合计	1,592	2,104	3,031	3,535	归母净利润增长率(%)	74.58	119.32	61.79	56.31
归属母公司股东权益	1,832	2,047	2,476	3,147					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,832	2,047	2,476	3,147					
负债和股东权益	3,424	4,151	5,507	6,682					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	245	155	721	389	每股净资产(元)	6.14	6.86	8.30	10.54
投资活动现金流	(189)	(104)	(112)	(127)	最新发行在外股份(百万股)	298	298	298	298
筹资活动现金流	(31)	(51)	0	0	ROIC(%)	5.97	12.35	17.30	21.98
现金净增加额	26	(1)	609	262	ROE-摊薄(%)	6.60	12.96	17.33	21.32
折旧和摊销	34	52	55	65	资产负债率(%)	46.49	50.69	55.04	52.91
资本开支	(164)	(130)	(150)	(180)	P/E(现价&最新股本摊薄)	142.57	65.00	40.18	25.70
营运资本变动	63	(138)	275	(294)	P/B(现价)	9.41	8.42	6.96	5.48

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>