

胜科纳米（688757）

2026 年半年报点评：营收稳健增长，盈利能力环比修复

增持（维持）

2026 年 08 月 31 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 韦译捷

执业证书：S0600524080006

weiyj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	415.27	529.53	659.74	832.39	1,051.01
同比（%）	5.40	27.51	24.59	26.17	26.26
归母净利润（百万元）	81.18	61.88	78.52	125.61	188.58
同比（%）	(17.61)	(23.78)	26.89	59.98	50.13
EPS-最新摊薄（元/股）	0.20	0.15	0.19	0.31	0.47
P/E（现价&最新摊薄）	156.00	204.66	161.28	100.82	67.15

投资要点

■ Q2 营收同比+26%，利润阶段性受产能爬坡影响

2026 上半年公司实现营业总收入 3.0 亿元，同比增长 24%，归母净利润 0.19 亿元，同比下降 45%，单 Q2 公司实现营业总收入 1.7 亿元，同比增长 26%，归母净利润 0.11 亿元，同比下降 49%。利润增速弱于营收，主要系（1）公司加大研发投入，投向算力芯片、先进封装和高端存储，以及自主研发的半导体全产业链垂直物理大模型 ChipMind、智能闭环系统 iWUDI（支持 SaaS 云服务或私有化部署），（2）新建实验室产能爬坡，折旧摊销增加，以及部分下游竞争加剧。分业务，2026H1 公司失效分析、材料分析业务收入同比分别增长 26%、21%，占公司营收比重分别为 65%、32%；且来自先进工艺领域收入占主营收比率超 70%。展望后续，随半导体工艺升级带动检测量增长，公司四、五代线产能爬坡，成长可持续。

■ Q2 毛利率环比修复，期间费用率整体优化

2026 上半年公司销售毛利率 38.1%，同比下降 5.5pct，销售净利率 6.2%，同比下降 7.7pct；单 Q2 销售毛利率 39.4%，环比提升 2.9pct，销售净利率 6.7%，环比提升 1.1pct，后续随产能爬坡，还将持续向上修复。2026 上半年公司期间费用率 31.3%，同比下降 2.3pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.2%/12.7%/12.5%/3.8%，同比分别变动-1.0/-3.3/+1.2/+0.7pct，研发费用率继续增长。

■ 股权激励绑定核心员工，彰显成长信心

公司于 2026 年 4 月 25 日发布《2026 年限制性股票激励计划（草案）》，授予董事长李晓旻及 9 名核心人员 400 万股（占总股本 0.99%，董事长获授 120 万股），其中首次授予 332 万股，预留 68 万股，首次授予已于 5 月 18 日完成，授予价 13.35 元/股。限制性股票激励计划以营收、净利润增速为考核目标，取较高值作为当年度考核结果：（1）触发值：以 2025 年业绩为基础，2026-2028 年公司营业收入或归母净利润分别同比增长 20%/40%/60%；（2）目标值：以 2025 年业绩为基础，2026-2028 年公司营业收入分别同比增长 25%/50%/75%，或归母净利润分别同比增长 25%/60%/100%，股权激励绑定核心员工，彰显成长信心。

■ **盈利预测与投资评级：**我们维持 2026-2028 年公司归母净利润分别为 0.8/1.3/1.9 亿元，当前市值对应 PE 161/101/67X，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**分析仪器依赖进口风险、市场竞争加剧、毛利率波动风险、客户及供应商集中度较高风险等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	31.40
一年最低/最高价	22.64/78.99
市净率(倍)	14.31
流通 A 股市值(百万元)	5,690.32
总市值(百万元)	12,663.98

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.19
资产负债率(%，LF)	57.52
总股本(百万股)	403.31
流通 A 股(百万股)	181.22

相关研究

《胜科纳米(688757)：芯片全产业链第三方检测龙头，受益于工艺升级、分工深化与国产替代》

2026-08-10

胜科纳米三大财务预测表

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	416	498	1,295	1,377	营业总收入	530	660	832	1,051
货币资金及交易性金融资产	146	157	824	897	营业成本(含金融类)	314	409	501	614
经营性应收款项	148	197	283	299	税金及附加	4	5	6	7
存货	47	68	111	102	销售费用	18	21	25	31
合同资产	0	0	0	0	管理费用	75	84	96	111
其他流动资产	75	75	76	78	研发费用	57	69	89	116
非流动资产	1,557	1,560	2,053	2,091	财务费用	17	18	18	18
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	24	26	33	42
固定资产及使用权资产	1,153	1,101	1,573	1,607	投资净收益	0	2	2	3
在建工程	303	303	303	303	公允价值变动	(1)	0	0	0
无形资产	33	77	99	101	减值损失	(3)	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	26	25	24	26	营业利润	63	83	132	199
其他非流动资产	41	53	53	53	营业外净收支	(1)	0	0	0
资产总计	1,973	2,058	3,349	3,468	利润总额	62	83	132	199
流动负债	359	425	481	549	减:所得税	1	4	7	10
短期借款及一年内到期的非流动负债	145	151	151	151	净利润	62	79	126	189
经营性应付款项	178	227	279	341	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	3	3	4	5	归属母公司净利润	62	79	126	189
其他流动负债	33	43	47	52	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.15	0.19	0.31	0.47
非流动负债	726	725	725	725	EBIT	81	101	150	217
长期借款	679	679	679	679	EBITDA	235	365	493	596
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	40.63	37.94	39.76	41.57
租赁负债	26	26	26	26	归母净利率(%)	11.69	11.90	15.09	17.94
其他非流动负债	22	21	21	21	收入增长率(%)	27.51	24.59	26.17	26.26
负债合计	1,085	1,149	1,206	1,274	归母净利润增长率(%)	(23.78)	26.89	59.98	50.13
归属母公司股东权益	888	909	2,143	2,194					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	888	909	2,143	2,194					
负债和股东权益	1,973	2,058	3,349	3,468					

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	203	328	393	625	每股净资产(元)	2.20	2.25	5.31	5.44
投资活动现金流	(538)	(264)	(834)	(414)	最新发行在外股份(百万股)	403	403	403	403
筹资活动现金流	365	(53)	1,108	(138)	ROIC(%)	5.32	5.46	5.99	6.80
现金净增加额	30	11	667	73	ROE-摊薄(%)	6.97	8.64	5.86	8.60
折旧和摊销	153	264	343	379	资产负债率(%)	54.99	55.84	36.01	36.74
资本开支	(499)	(250)	(830)	(410)	P/E (现价&最新股本摊薄)	204.66	161.28	100.82	67.15
营运资本变动	(29)	(12)	(74)	60	P/B (现价)	14.26	13.93	5.91	5.77

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>