

增持（首次）

业绩高速兑现，在手订单充裕

联讯仪器（688808）2026 年中报点评

2026 年 9 月 2 日

投资要点：

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340523030001

电话：0769-22119410

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

分析师：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340523010003

电话：0769-22119430

邮箱：

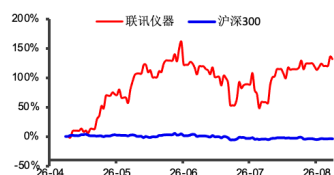
xieshaowei@dgzq.com.cn

主要数据

2026 年 9 月 1 日

收盘价(元)	2,399.00
总市值(亿元)	2,462.97
总股本(亿股)	1.03
流通股本(亿股)	0.19
ROE(TTM)	20.20%
12 月最高价(元)	2,777.77
12 月最低价(元)	688.99

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

事件：公司发布2026年半年度报告。2026年上半年，公司实现营业收入15.31亿元，同比增长208.71%；实现归母净利润5.67亿元，同比增长903.00%；实现扣非归母净利润5.62亿元，同比增长944.35%。

点评：

■ **业绩高速兑现，盈利质量同步提升。**受益于AI算力建设与数据中心扩容，高速光通信测试需求旺盛，2026H1公司营收同比增长超2倍，归母净利润同比增长超9倍。公司毛利率70.79%，同比提升8.98pct，主要系65GHz采样示波器等高附加值产品持续放量、产品结构升级。经营活动现金流量净额5.48亿元，较去年显著改善，销售回款与收入规模相匹配，增长质量扎实。

■ **在手订单充裕，需求景气度有望延续。**2026年6月末，公司存货余额11.51亿元，较上年末增长129.85%；合同负债6.49亿元，较上年末增长303.65%，下游光模块及光芯片厂商扩产带动公司备货与预收款同步高增，印证订单能见度较高；上半年境外收入占比提升至53.86%，产品已进入全球行业龙头客户供应链。

■ **研发保持高强度投入，产品矩阵加速延展。**2026H1，公司研发费用2.50亿元，同比增长83.34%。面向2.4T/3.2T光模块测试的新一代采样示波器自研采样保持芯片流片成功；CPO OE芯片方面，KGD分选测试系统已实现收入，并开展与国内外知名CPO厂商的对接合作；存储测试领域，自研ASIC、PE芯片流片成功，已通过国内头部DRAM厂商的ETS工程验证；同时，公司持续深化高精度电性能测试仪器设备、高端数字测试仪器的研发及产业化应用。

■ **审慎计提减值，夯实报表质量。**基于谨慎性原则，公司2026年上半年计提信用及资产减值准备合计5,578.75万元，其中应收账款坏账损失3,160.44万元、存货跌价损失2,231.27万元。公司在收入高速扩张阶段主动消化应收与存货风险，进一步夯实资产质量。

■ **投资建议：**首次覆盖，给予公司增持评级。公司是国内领先的高端测试仪器设备企业，产品覆盖光互联、功率器件、半导体电性能测试领域，深度受益于AI算力建设带动的测试需求扩张与国产替代进程。预计公司2026年/2027年的EPS分别为14.74元/32.44元，对应PE分别为166倍/75倍。

■ **风险提示：**市场竞争加剧、国际贸易环境变化、宏观经济及行业周期性波动、客户集中度较高、毛利率波动、产品研发与技术开发等风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2026 年 9 月 1 日）

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	1,194	4,162	8,080	11,819
营业总成本	998	2,566	4,597	6,671
营业成本	491	1,275	2,515	3,758
营业税金及附加	8	29	55	81
销售费用	73	166	242	355
管理费用	147	312	566	768
财务费用	-2	34	6	-4
研发费用	280	749	1,212	1,714
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	-14	-42	-73	-95
营业利润	175	1,521	3,346	4,955
加 营业外收入	1	1	1	1
减 营业外支出	1	1	1	1
利润总额	175	1,520	3,346	4,955
减 所得税	1	4	8	12
净利润	174	1,516	3,337	4,942
减 少数股东损益	0	3	7	10
归母公司所有者的净利润	174	1,513	3,330	4,932
摊薄每股收益(元)	1.69	14.74	32.44	48.04
PE（倍）	1,444	166	75	51

数据来源：iFind，东莞证券研究

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn