

2026 年 09 月 23 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

持续深化 AI 产业链战略布局，拓宽下游应用赛道

一天准科技（688003.SH）公司事件点评报告 买入（首次）事件

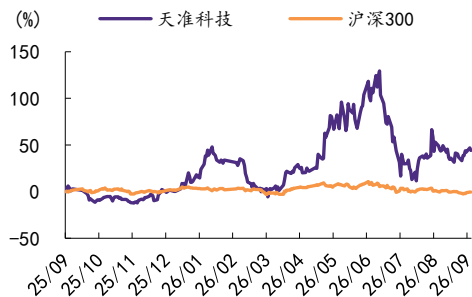
分析师：庄宇 S1050525120003
zhuangyu@cfsc.com.cn
分析师：张璐 S1050526010002
zhanglu2@cfsc.com.cn
分析师：尤少炜 S1050525030002
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2026-09-22

当前股价（元）	81.85
总市值（亿元）	159
总股本（百万股）	195
流通股本（百万股）	195
52 周价格范围（元）	50.25-130.74
日均成交额（百万元）	409.82

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

天准科技发布 2026 年半年度报告：2026 年上半年实现营业收入 8.87 亿元，同比增长 48.63%；实现归母净利润 0.98 亿元，同比增长 793.92%；实现扣非归母净利润 0.10 亿元，同比增长 145.61%。

投资要点

■ 订单快速增长，持续深化 AI 产业链战略布局

2026 年上半年，公司实现营业收入 8.87 亿元，同比增长 48.63%；实现归母净利润 0.98 亿元，同比增长 793.92%。其中，AI 量检测装备实现营业收入 3.75 亿元，同比增长 28.85%；AI 制程装备实现营业收入 3.55 亿元，同比增长 47.31%；具身大脑方案实现营业收入 1.58 亿元，同比增长 141.60%。2026 年上半年公司新签订单 21.04 亿元（含税金额），同比增长 62.20%。截至 2026 年 6 月 30 日公司在手订单 23.75 亿元，同比增长 49.61%。

■ 获得 CPO 在线 AOI 检测设备订单，光通信打开量检测装备增量市场空间

伴随 1.6T、3.2T 高速光模块普及与 CPO 共封装光学技术产业化，光器件耦合、贴片、封装环节对尺寸精度、外观缺陷、同轴度、端面检测要求大幅提升，生产环节要求全流程自动化高精度筛查。过去高速光通信检测设备长期由海外品牌垄断，国产化替代空间广阔，面向光纤、光模块、硅光芯片、CPO 器件的精密尺寸测量、微小缺陷识别、自动耦合定位等工业 AI 装备需求持续放量，成为行业全新增量赛道。在光通信领域，公司为 800G、1.6T 等光模块提供精密量检测装备，覆盖了光模块领域大部分客户，长期服务于中际旭创、新易盛、天孚通信等头部客户。2026 年，公司获得工业富联 CPO 量产项目的在线 AOI 检测设备首批小批量订单，部分设备已交付客户现场，打开了 CPO、NPO 等光通信新领域量检测装备的增量市场空间。

■ 半导体业务持续推进，明场检测设备取得明显进展

在地缘产业环境与国内自主可控政策双重驱动下，国内晶圆制造厂商设备国产替代采购意愿持续增强，长期由海外品牌垄断的高端晶圆量测、缺陷检测类工业 AI 装备迎来明确国产替代窗口期。公司参股的苏州矽行半导体各产品都取得明显进展：①面向 14-28nm 工艺节点的 TB2000 明场检测设备，已交付给头部晶圆厂试用；②首台正式销售的面向 40nm 工艺节点的 TB1500 明场检测设备，已作为在线良率控制设备用于客户量产；③面向 65nm 的 TB1100 明场检测设备，已交付给更多客户试用。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 25.33、33.46、42.02 亿元，EPS 分别为 0.88、1.37、1.81 元，当前股价对应 PE 分别为 93、60、45 倍。公司深耕机器视觉与工业 AI 装备赛道，依托深厚先发技术优势，持续丰富高端产品矩阵、拓宽下游应用赛道，经营规模持续稳步增长，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险，扩产不及预期的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	1,790	2,533	3,346	4,202
增长率（%）	11.3%	41.5%	32.1%	25.6%
归母净利润（百万元）	76	171	267	352
增长率（%）	-38.9%	124.4%	56.4%	31.8%
摊薄每股收益（元）	0.39	0.88	1.37	1.81
ROE（%）	3.8%	7.9%	11.1%	12.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	1,790	2,533	3,346	4,202
现金及现金等价物	1,196	1,175	1,328	1,521	营业成本	1,094	1,555	2,035	2,601
应收款	725	833	917	1,036	营业税金及附加	13	18	23	29
存货	1,190	1,508	1,692	1,802	销售费用	216	317	368	420
其他流动资产	328	464	612	769	管理费用	114	127	184	210
流动资产合计	3,439	3,980	4,549	5,127	财务费用	11	16	12	6
非流动资产：					研发费用	277	355	479	601
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	618	814	1,042	1,238
固定资产	545	448	363	292	资产减值损失	-30	-10	-10	-10
在建工程	19	8	3	1	公允价值变动	1	1	1	1
无形资产	252	278	303	327	投资收益	-14	-5	-5	-5
长期股权投资	27	27	27	27	营业利润	42	177	277	365
其他非流动资产	630	630	630	630	加：营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	1,474	1,390	1,326	1,277	减：营业外支出	1	1	1	1
资产总计	4,913	5,370	5,875	6,405	利润总额	43	177	277	365
流动负债：					所得税费用	-32	7	12	15
短期借款	104	104	104	104	净利润	76	170	265	350
应付账款、票据	818	1,077	1,297	1,441	少数股东损益	-1	-1	-2	-2
其他流动负债	641	641	641	641	归母净利润	76	171	267	352
流动负债合计	1,838	2,142	2,409	2,624					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	996	996	996	996	成长性				
其他非流动负债	59	59	59	59	营业收入增长率	11.3%	41.5%	32.1%	25.6%
非流动负债合计	1,054	1,054	1,054	1,054	归母净利润增长率	-38.9%	124.4%	56.4%	31.8%
负债合计	2,892	3,196	3,463	3,678	盈利能力				
所有者权益					毛利率	38.9%	38.6%	39.2%	38.1%
股本	194	195	195	195	四项费用/营收	34.5%	32.1%	31.2%	29.5%
股东权益	2,021	2,174	2,412	2,727	净利率	4.2%	6.7%	7.9%	8.3%
负债和所有者权益	4,913	5,370	5,875	6,405	ROE	3.8%	7.9%	11.1%	12.9%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	58.9%	59.5%	58.9%	57.4%
净利润	76	170	265	350	营运能力				
少数股东权益	-1	-1	-2	-2	总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.7
折旧摊销	83	122	103	88	应收账款周转率	2.5	3.0	3.6	4.1
公允价值变动	1	1	1	1	存货周转率	0.9	1.0	1.2	1.5
营运资金变动	-78	-258	-149	-171	每股数据				
经营活动现金净流量	80	33	219	265	EPS	0.39	0.88	1.37	1.81
投资活动现金净流量	-161	109	90	73	P/E	208.9	93.3	59.7	45.3
筹资活动现金净流量	59	-17	-27	-35	P/S	8.9	6.3	4.8	3.8
现金流量净额	-21	125	282	303	P/B	7.9	7.4	6.6	5.9

资料来源：Wind、华鑫证券研究

机械、电子通信组介绍

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

庄宇：清华大学硕士，金融学&工科复合背景。10 年科技行业研究经验。立足产业，做深入且前瞻的研究，主要覆盖 AI 硬件领域。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，专注于光通信领域研究。

石俊辉：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

王屿熙：中山大学金融学硕士，5 年计算机研究经验，曾任职计算机新财富上榜团队，2026 年加入华鑫证券，主要覆盖 AI 硬件上游设备/材料和存储领域。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数

的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。