

联检科技（301115.SZ） 综合检测平台转型再落一子，控股华周智能战略布局
2026 年 10 月 09 日 机器视觉

投资评级：买入（维持）

——中小盘信息更新

日期	2026/10/8
当前股价(元)	34.85
一年最高最低(元)	38.99/15.05
总市值(亿元)	63.45
流通市值(亿元)	52.00
总股本(亿股)	1.82
流通股本(亿股)	1.49
近 3 个月换手率(%)	242.7

中小盘研究团队

周佳（分析师）

王悦（分析师）

zhoujia@kysec.cn

wangyue2@kysec.cn

证书编号: S0790523070004

证书编号: S0790526080001

● 联检科技拟现金不超 3.25 亿元控股华周智能，战略切入机器视觉硬科技

公司公告拟以现金收购华周智能 42.41% 股权并向其增资取得 15.10% 股权，通过本次收购公司或切入高端检测仪器装备领域，以机器视觉硬科技卡位打开第二增长曲线。我们看好公司作为从传统建工向综合检测平台转型的稀缺标的，外延并购驱动成长路径清晰，我们维持 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 0.36/0.62/0.82 亿元，同比增长 67.3%/71.5%/32.4%，当前股价对应 2026-2028 年 PE 分别为 176.1/102.7/77.6 倍，维持“买入”评级。

● 华周智能全栈自研视觉方案构筑竞争壁垒，成长动能强劲

华周智能深耕机器视觉核心硬件与算法研发及整体解决方案创新,依托自主全栈研发的视觉光源、工业 2D 相机、工业 3D 相机、读码器、工业镜头、视觉控制器及自主软件 SmartX 等核心技术产品体系,已构筑“硬件+算法”全栈自研能力。技术壁垒正加速兑现业绩,2026H1 贡献营收 1.2 亿元(已接近 2025 年全年),实现净利润 2632 万元(较 2025 年全年大幅增长),同期净利率跃升至 22%(高于奥普特、埃科光电等可比公司),成长动能强劲。

● 检测主业与华周高度协同，向“检测服务+智能装备”升级

华周智能深耕机器视觉赛道，与公司高端检测仪器装备的产业布局高度契合，协同效应显著。联检科技近年来围绕“检测+”生态持续外延布局，2025 年收购中认通测、中鼎检测等，切入消费级机器人检测、消费品与食品检测赛道；2026 年增持冠标检测至 92.62%、收购中水华盈切入新能源涉网检测，并于 10 月 8 日公告拟收购华周智能取得 51.10%控制权，我们认为，本次收购不仅是公司向“检测服务+智能装备”延伸、布局新质生产力的关键落子，更意味着其平台化整合路径进一步清晰，看好公司后续通过持续并购整合加速向综合性检测平台转型。

● **风险提示：** 并购整合风险；收购标的业绩低于预期；行业及技术迭代风险。

相关研究报告

《国内检验检测优质公司，外延并购
打开增长空间—中小盘首次覆盖报
告》-2026.9.17

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,354	1,412	1,581	1,787	2,071
YOY(%)	-0.4	4.3	12.0	13.0	15.9
归母净利润(百万元)	17	22	36	62	82
YOY(%)	-83.6	30.4	67.3	71.5	32.4
毛利率(%)	36.0	36.3	35.9	36.9	37.5
净利率(%)	1.2	1.5	2.3	3.5	4.0
ROE(%)	1.1	2.0	2.4	4.0	5.1
EPS(摊薄/元)	0.09	0.12	0.20	0.34	0.45
P/E(倍)	384.3	294.7	176.1	102.7	77.6
P/B(倍)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2794	2647	3061	3126	3772
现金	321	386	401	460	535
应收票据及应收账款	1220	1147	1509	1495	1987
其他应收款	26	37	33	46	46
预付账款	17	12	20	16	26
存货	33	39	42	48	56
其他流动资产	1178	1027	1056	1062	1122
非流动资产	1047	1314	1343	1370	1427
长期投资	11	40	67	94	120
固定资产	320	307	383	441	494
无形资产	71	77	81	81	81
其他非流动资产	644	889	812	755	732
资产总计	3841	3961	4404	4496	5198
流动负债	1023	1138	1541	1578	2186
短期借款	143	320	559	634	982
应付票据及应付账款	428	453	551	572	722
其他流动负债	453	365	431	371	483
非流动负债	80	92	88	85	81
长期借款	0	18	15	11	7
其他非流动负债	80	74	74	74	74
负债合计	1103	1229	1629	1663	2267
少数股东权益	165	218	247	298	365
股本	185	184	184	184	184
资本公积	1962	1930	1930	1930	1930
留存收益	550	509	535	580	639
归属母公司股东权益	2572	2513	2527	2536	2566
负债和股东权益	3841	3961	4404	4496	5198

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	94	123	-82	147	-61
净利润	29	54	66	112	149
折旧摊销	81	86	66	83	90
财务费用	5	9	18	26	37
投资损失	-6	-8	-8	-9	-8
营运资金变动	-73	-41	-237	-83	-359
其他经营现金流	58	22	14	19	30
投资活动现金流	52	-146	-70	-80	-120
资本支出	161	224	68	84	121
长期投资	217	78	-27	-27	-26
其他投资现金流	-3	1	26	30	28
筹资活动现金流	-113	74	-93	-103	-111
短期借款	24	177	240	75	347
长期借款	0	18	-4	-4	-4
普通股增加	-0	-2	0	0	0
资本公积增加	-4	-32	0	0	0
其他筹资现金流	-133	-88	-329	-175	-455
现金净增加额	34	49	-244	-36	-291

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1354	1412	1581	1787	2071
营业成本	867	900	1014	1128	1294
营业税金及附加	7	7	6	7	8
营业费用	113	125	134	143	159
管理费用	208	220	236	248	267
研发费用	95	91	93	93	106
财务费用	5	9	18	26	37
资产减值损失	-27	-24	-9	-11	-12
其他收益	13	13	14	14	14
公允价值变动收益	32	23	24	28	27
投资净收益	6	8	8	9	8
资产处置收益	1	7	2	2	3
营业利润	40	47	79	135	179
营业外收入	1	1	2	2	1
营业外支出	6	3	3	3	4
利润总额	34	46	78	134	177
所得税	6	-8	12	21	28
净利润	29	54	66	112	149
少数股东损益	12	32	29	51	67
归属母公司净利润	17	22	36	62	82
EBITDA	115	141	162	242	304
EPS(元)	0.09	0.12	0.20	0.34	0.45

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-0.4	4.3	12.0	13.0	15.9
营业利润(%)	-68.6	18.2	67.1	71.5	32.6
归属于母公司净利润(%)	-83.6	30.4	67.3	71.5	32.4
获利能力					
毛利率(%)	36.0	36.3	35.9	36.9	37.5
净利率(%)	1.2	1.5	2.3	3.5	4.0
ROE(%)	1.1	2.0	2.4	4.0	5.1
ROIC(%)	1.0	2.2	2.6	4.2	5.0
偿债能力					
资产负债率(%)	28.7	31.0	37.0	37.0	43.6
净负债比率(%)	-5.0	-0.2	6.7	7.0	15.9
流动比率	2.7	2.3	2.0	2.0	1.7
速动比率	2.6	2.2	1.9	1.9	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3
应付账款周转率	2.2	2.3	2.3	2.3	2.2
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.09	0.12	0.20	0.34	0.45
每股经营现金流(最新摊薄)	0.52	0.67	-0.45	0.81	-0.33
每股净资产(最新摊薄)	14.13	13.81	13.88	13.93	14.10
估值比率					
P/E	384.3	294.7	176.1	102.7	77.6
P/B	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
EV/EBITDA	47.3	40.5	36.8	24.7	20.8

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn