

赛腾股份（603283）

2026 年三季报点评：扣非利润高增验证盈利修复，看好半导体量检测与消费电子双轮驱动

买入（维持）

2026 年 10 月 28 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

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	4,053	3,386	4,064	5,062	6,106
同比（%）	(8.85)	(16.46)	20.05	24.54	20.62
归母净利润（百万元）	554.28	485.03	637.40	829.57	1,043.90
同比（%）	(19.30)	(12.49)	31.41	30.15	25.84
EPS-最新摊薄（元/股）	1.57	1.38	1.81	2.35	2.96
P/E（现价&最新摊薄）	21.90	25.02	19.04	14.63	11.63

投资要点

- **扣非归母高增验证盈利修复**：2026 前三季度公司营业收入为 28.46 亿元，同比+12.3%；归母净利润为 5.14 亿元，同比+28.3%；扣非归母净利润为 5.11 亿元，同比+36.9%，主要系公司营业规模增长带动经营利润相应增加，同时政府补助减少及非流动资产处置损益的影响使非经常性损益同比下降所致。Q3 单季营业收入 13.16 亿元，同比+13.2%，环比+74.2%；归母净利润 3.3 亿元，同比+19.7%，环比+270.4%；扣非归母净利润 3.27 亿元，同比+22.0%，环比+241.7%。
- **净利率提升，控费持续优化**：2026 前三季度公司毛利率为 45.9%，同比-0.2pct；销售净利率为 18.3%，同比+1.6pct；期间费用率为 23.8%，同比-2.7pct，其中销售费用率为 7.6%，同比-3.4pct，管理费用率为 4.6%，同比-0.7pct，研发费用率 8.9%，同比-0.5pct，财务费用率为 2.7%，同比+1.9pct。Q3 单季度毛利率为 46.7%，同比-1.5pct，环比-0.3pct；销售净利率 25.2%，同比+1.1pct，环比+12.7pct。
- **存货规模稳步增长，经营性现金流 Q3 单季改善**：截至 2026 年 9 月末公司合同负债为 3.24 亿元，较年初+5.67%；存货为 14.46 亿元，较年初+11.68%。2026 前三季度公司经营性现金流净额为 1.68 亿元，同比-59.39%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金以及支付给职工以及为职工支付的现金同比增长所致。26Q3 单季经营性现金流净额为 1.58 亿元，同比+9.85%，环比+366.09%。
- **半导体量检测第二曲线持续兑现，消费电子基本盘受益 AI 终端创新**：
 - ① 半导体方面：已形成无图/有图/边缘/背面/复合一体晶圆缺陷检测设备矩阵，晶圆边缘全维度及背面缺陷检测核心产品关键性能指标达国际先进水平，客户覆盖 Sumco、SK Siltron、三星、奕斯伟、中环半导体、金瑞泓等海内外头部硅片及晶圆厂商。
 - ② 消费电子业务覆盖智能手机、平板、笔电、手表、MR 等终端的全制程非标自动化设备，深度绑定核心大客户，受益 AI 手机、AIPC、智能穿戴、AR/VR 等新型硬件拉动的设备需求。
- **盈利预测与投资评级**：考虑到订单收入确认节奏，我们上调公司 2026-2027 年归母净利润预测为 6.4（原值为 6.4）/8.3（原值为 8.1）亿元，预计 2028 年归母净利润为 10.4 亿元，当前市值对应 PE 分别为 19/15/12 倍，考虑到半导体量检测设备业务成长性，维持“买入”评级。
- **风险提示**：盈利水平下滑、新业务拓展不及预期、实控人离婚导致的控制权变更等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	34.51
一年最低/最高价	32.34/88.88
市净率(倍)	3.17
流通 A 股市值(百万元)	12,165.68
总市值(百万元)	12,165.68

基础数据

每股净资产(元,LF)	10.88
资产负债率(%，LF)	42.98
总股本(百万股)	352.53
流通 A 股(百万股)	352.53

相关研究

《赛腾股份(603283)：2025 年三季报点评：Q3 业绩环比改善，核心客户创新周期与多元业务布局驱动中长期成长》

2025-11-04

《赛腾股份(603283)：2024 年三季报点评：Q3 业绩同比保持增长，Q4 销售回款有望加速》

2024-10-30

赛腾股份三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4,377	5,448	6,898	8,613	营业总收入	3,386	4,064	5,062	6,106
货币资金及交易性金融资产	665	2,269	2,980	3,930	营业成本(含金融类)	1,862	2,180	2,697	3,222
经营性应收款项	2,204	1,746	2,173	2,619	税金及附加	34	45	56	67
存货	1,295	1,189	1,470	1,756	销售费用	298	406	501	598
合同资产	27	28	35	43	管理费用	196	236	278	324
其他流动资产	186	216	241	266	研发费用	337	406	506	611
非流动资产	1,892	1,970	1,940	1,903	财务费用	34	39	20	18
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	40	41	51	61
固定资产及使用权资产	768	1,007	1,109	1,141	投资净收益	10	20	0	0
在建工程	464	307	178	114	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	184	179	174	169	减值损失	(58)	(21)	(28)	(35)
商誉	282	282	282	282	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	4	5	6	7	营业利润	617	792	1,026	1,292
其他非流动资产	190	190	190	190	营业外净收支	(1)	(2)	1	1
资产总计	6,269	7,418	8,838	10,516	利润总额	616	789	1,027	1,293
流动负债	2,272	2,750	3,297	3,876	减:所得税	106	118	154	194
短期借款及一年内到期的非流动负债	750	750	750	750	净利润	510	671	873	1,099
经营性应付款项	930	1,195	1,552	1,942	减:少数股东损益	25	34	44	55
合同负债	307	327	405	483	归属母公司净利润	485	637	830	1,044
其他流动负债	286	479	591	701	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.38	1.81	2.35	2.96
非流动负债	411	411	411	411	EBIT	641	791	1,023	1,284
长期借款	372	372	372	372	EBITDA	734	899	1,139	1,406
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	45.02	46.36	46.72	47.23
租赁负债	16	16	16	16	归母净利率(%)	14.33	15.68	16.39	17.10
其他非流动负债	23	23	23	23	收入增长率(%)	(16.46)	20.05	24.54	20.62
负债合计	2,684	3,161	3,709	4,288	归母净利润增长率(%)	(12.49)	31.41	30.15	25.84
归属母公司股东权益	3,479	4,116	4,946	5,990					
少数股东权益	107	140	184	239					
所有者权益合计	3,586	4,256	5,130	6,229					
负债和股东权益	6,269	7,418	8,838	10,516					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	329	1,820	845	1,083	每股净资产(元)	12.83	15.18	18.24	22.09
投资活动现金流	(354)	(203)	(120)	(120)	最新发行在外股份(百万股)	353	353	353	353
筹资活动现金流	(195)	(44)	(44)	(44)	ROIC(%)	11.82	13.29	14.92	16.01
现金净增加额	(224)	1,573	681	920	ROE-摊薄(%)	13.94	15.48	16.77	17.43
折旧和摊销	93	108	116	122	资产负债率(%)	42.81	42.62	41.96	40.77
资本开支	(277)	(187)	(84)	(84)	P/E(现价&最新股本摊薄)	25.02	19.04	14.63	11.63
营运资本变动	(344)	994	(215)	(215)	P/B(现价)	2.68	2.27	1.89	1.56

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>