晶方科技（603005）

2026 年第三季度报告点评：Q3 业绩短期承压，研发投入与海外产能建设持续推进

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,130	1,474	1,417	1,545	1,699
同比（%）	23.72	30.44	(3.85)	9.03	9.97
归母净利润（百万元）	252.76	369.62	274.90	339.73	404.19
同比（%）	68.40	46.23	(25.63)	23.58	18.97
EPS-最新摊薄（元/股）	0.39	0.57	0.42	0.52	0.62
P/E（现价&最新摊薄）	52.17	35.68	47.97	38.82	32.63

投资要点

- **Q3 业绩短期承压，研发及相关费用增加影响利润表现。**2026 年前三季度公司实现营业收入 10.57 亿元，同比下降 0.83%；归母净利润 2.03 亿元，同比下降 25.67%；扣非归母净利润 1.85 亿元，同比下降 24.74%。单 Q3 实现营业收入 3.81 亿元，同比下降 4.55%；归母净利润 0.71 亿元，同比下降 35.01%；扣非归母净利润 0.66 亿元，同比下降 29.94%。利润下降主要受研发投入、股权激励及汇兑损失等费用增加影响。前三季度研发费用 1.29 亿元，同比增长 24.45%，公司持续加大技术研发投入。

- **深耕晶圆级先进封装，车规 CIS 及新兴应用持续拓展。**公司聚焦以影像传感芯片为代表的智能传感器领域，具备 TSV、晶圆级堆叠等先进封装工艺，产品应用于汽车电子、安防监控及消费电子等领域。2026 年上半年，公司持续提升车规 CIS 产品技术及量产能力，AI 眼镜、机器人等新兴应用量产规模逐步扩大，MEMS、Filter 等非 CIS 业务取得进展。随着汽车智能化及端侧 AI 应用发展，视觉传感器向小型化、高集成度升级，公司有望凭借晶圆级封装技术积累拓展应用市场。

- **马来西亚生产基地建设推进，持续完善海外产能布局。**截至 2026 年 9 月末，公司在建工程 1.70 亿元，较 2025 年末增长 187.60%，主要系马来西亚生产基地投资增加。2026 年上半年，公司已完成马来西亚槟城基地土地及厂房购买，并推进厂房改造与无尘室建设。海外基地建设有助于完善全球制造布局，提升国际客户服务能力，为后续产能扩张及海外业务拓展提供支撑。

- **盈利预测与投资评级：**考虑到公司短期受研发投入、股权激励及汇兑损失等因素影响，业绩有所承压，我们下调 2026-2028 年营业收入预测至 14.17/15.45/16.99 亿元（前值 22.47/33.42/43.64 亿元），下调归母净利润预测至 2.75/3.40/4.04 亿元（前值 5.19/7.53/9.82 亿元），对应 2026-2028 年 PE 分别为 47.97/38.82/32.63 倍。公司在晶圆级先进封装领域具备技术积累，车规 CIS 及 AI 眼镜、机器人等新兴应用持续拓展，维持“买入”评级。

- **风险提示：**下游市场需求不及预期；先进封装技术研发及新产品拓展不及预期；海外产能建设进度不及预期；汇率波动风险。

2026 年 11 月 01 日

证券分析师 陈海进
执业证书：S0600525020001
chenhj@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	20.22
一年最低/最高价	20.22/55.26
市净率(倍)	2.79
流通 A 股市值(百万元)	13,186.91
总市值(百万元)	13,186.91

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.24
资产负债率(%,LF)	12.38
总股本(百万股)	652.17
流通 A 股(百万股)	652.17

相关研究

《晶方科技(603005)：CIS 封装基本盘稳固，光学业务放量可期，先进封装技术壁垒支撑光电合封产业落地》

2026-07-08

《晶方科技(603005)：动态跟踪点评报告：TSMC 预计推出 CPO 技术，先进封装迎来新增长》

2024-12-31

请务必阅读正文之后的免责声明部分

晶方科技三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**2,859**	**3,004**	**3,234**	**3,508**
货币资金及交易性金融资产	2,552	2,696	2,922	3,185
经营性应收款项	185	184	200	219
存货	113	112	100	90
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	9	12	12	13
非流动资产	**2,313**	**2,332**	**2,391**	**2,464**
长期股权投资	248	248	248	248
固定资产及使用权资产	1,147	1,057	979	899
在建工程	59	184	334	499
无形资产	87	83	85	87
商誉	283	283	283	283
长期待摊费用	3	2	2	2
其他非流动资产	487	474	460	446
资产总计	**5,173**	**5,335**	**5,625**	**5,972**
流动负债	**450**	**472**	**496**	**525**
短期借款及一年内到期的非流动负债	150	150	150	150
经营性应付款项	225	221	237	256
合同负债	26	35	39	42
其他流动负债	49	65	69	75
非流动负债	**80**	**69**	**65**	**62**
长期借款	1	1	0	0
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	37	34	31	28
其他非流动负债	42	34	34	34
负债合计	**530**	**541**	**561**	**587**
归属母公司股东权益	4,608	4,758	5,026	5,345
少数股东权益	35	36	38	40
所有者权益合计	**4,643**	**4,795**	**5,064**	**5,385**
负债和股东权益	**5,173**	**5,335**	**5,625**	**5,972**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**1,474**	**1,417**	**1,545**	**1,699**
营业成本(含金融类)	780	752	806	871
税金及附加	9	11	12	14
销售费用	8	9	9	10
管理费用	103	142	147	153
研发费用	153	170	175	183
财务费用	5	10	5	6
加:其他收益	26	14	14	15
投资净收益	6	6	5	5
公允价值变动	0	0	0	0
减值损失	(31)	(30)	(22)	(22)
资产处置收益	3	1	1	1
营业利润	**418**	**314**	**388**	**462**
营业外净收支	0	0	0	0
利润总额	**418**	**314**	**388**	**462**
减:所得税	49	38	47	55
净利润	**369**	**276**	**341**	**406**
减:少数股东损益	0	1	2	2
归属母公司净利润	**370**	**275**	**340**	**404**
每股收益-最新股本摊薄(元)	0.57	0.42	0.52	0.62
EBIT	415	324	393	467
EBITDA	553	485	563	646
毛利率(%)	47.10	46.94	47.83	48.76
归母净利率(%)	25.08	19.40	21.99	23.79
收入增长率(%)	30.44	(3.85)	9.03	9.97
归母净利润增长率(%)	46.23	(25.63)	23.58	18.97

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	484	465	531	603
投资活动现金流	(804)	(430)	(165)	(196)
筹资活动现金流	7	(106)	(81)	(94)
现金净增加额	(322)	(106)	286	313
折旧和摊销	138	161	170	179
资本开支	(549)	(171)	(222)	(244)
营运资本变动	(55)	(9)	(3)	(4)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	7.07	7.30	7.71	8.20
最新发行在外股份（百万股）	652	652	652	652
ROIC(%)	7.93	5.82	6.76	7.61
ROE-摊薄(%)	8.02	5.78	6.76	7.56
资产负债率(%)	10.24	10.13	9.98	9.83
P/E（现价&最新股本摊薄）	35.68	47.97	38.82	32.63
P/B（现价）	2.86	2.77	2.62	2.47

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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