太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 01 日

行业点评

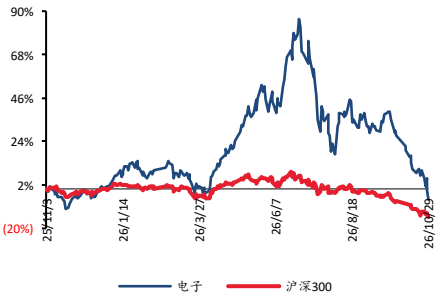
看好/维持

电子

电子

存储系统及升级服务驱动，泛林集团业绩快速增长

■ 走势比较



相关研究报告

<<安克创新：2026Q3 扣非归母净利润高增，内销业务增速亮眼>>--2026-10-31

<<AI 算力为增长核心驱动，台积电业绩持续高增>>--2026-10-19

<<AI 驱动需求强劲，ASML 产能持续紧缺>>--2026-10-26

证券分析师：张世杰

电话：

E-MAIL：zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523020001

报告摘要

事件：泛林集团发布最新季度财报（FY2027Q1，2026 年 9 月季度），单季度收入 82.2 亿美元，同比 54.4%；毛利率 52.3%，同比提升 1.9pct；稀释后每股收益 2.2 美元。

存储系统收入同比翻倍、系统设备环比增 35%，毛利率与费用率同向改善，把营业利润率首次推过 40%。分业务看，系统设备收入 57.3 亿美元，占 69.7%，同比 61.6%，是本季增量的绝对主体；客户支持（CSBG）收入 24.9 亿美元，占 30.3%，同比 40.0%，装机基数在产线满负荷下已转化为升级、备件与服务的稳定现金流。系统设备内部，存储占 46%，晶圆代工占 46%，逻辑及其他降至 8%。分地区看，中国大陆占 35.1%，韩国 19.9%、日本 8.8%、美国 8.1%、东南亚 6.5%、欧洲 3.7%。费用端，费用率 12.4%，较上年同期的 16.1% 大幅优化。

服务收入创历史新高，新品开始放量。服务收入确定性高，连续第四个季度创历史新高，装机基数在满负荷产线下转化为升级、备件与服务收入，这部分确定性高于设备。新品进入收入兑现期，Akara 导体刻蚀与 Aether 干膜光刻胶配合已在 HBM 量产爬坡；背面供电带来更多沉积、电镀与刻蚀步骤；面板级电镀客户已超 20 家，公司预计面板级封装地位将超过晶圆级。

12 月季度指引中值环比微增，供应链约束压制当季上限。Q2 FY2027 指引收入 86.0 亿美元 ±4.0 亿美元，毛利率 52.5% ±1%、营业利润率 40.5% ±1%、EPS 2.33 美元 ±0.15 美元，指引环比成长性受近期供应链约束

风险提示：存储采购需求持续性；洁净室与零部件交期压力。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。