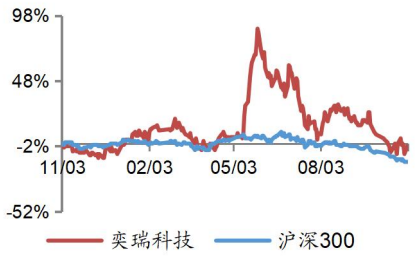
2026Q3 收入高增，硅基微显示背板收入放量

投资评级： 买入（维持）

报告日期： 2026-11-02

收盘价（元）	76.34
近 12 个月最高/最低（元）	214.60/69.85
总股本（百万股）	313
流通股本（百万股）	313
流通股比例（%）	100.00
总市值（亿元）	239
流通市值（亿元）	239

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：谭国超
执业证书号：S0010521120002
邮箱：tangc@hazq.com
分析师：李婵
执业证书号：S0010523120002
邮箱：lichan@hazq.com

相关报告

主要观点：

✓ **事件：**

公司发布 2026 年三季报。公司 2026 年前三季度实现营业收入 25.00 亿元（同比+61.41%）；归母净利润 5.72 亿元（同比+21.65%）；扣非归母净利润 5.41 亿元（同比+23.16%）。其中 Q3 单季营业收入 8.29 亿元（同比+71.92%），归母净利润 1.67 亿元（同比+22.65%），扣非归母净利润 1.65 亿元（同比+47.86%）。

✓ **点评：**

● **2026Q3 收入延续高增，硅基背板放量**

2026Q3 单季收入 8.29 亿元（yoy+71.92%），前三季度 25.00 亿元（yoy+61.41%），公司披露增长主因硅基微显示背板新业务大幅增长及 X 线核心部件、综合解决方案业务平稳增长。2026 年前三季度归母净利润 5.72 亿元（同比+21.65%）；扣非归母净利润 5.41 亿元（同比+23.16%），扣非增速显著快于归母，利润增速阶段性慢于收入，主因：①产品结构变化致毛利率下行，前三季度毛利率 47.55%（yoy-4.43pct）；②研发投入高增，Q3 单季研发 1.46 亿元（yoy+97.48%），费用率升至 17.55%（yoy+2.27pct），主投 CMOS 产品；③财务费用增加，前三季度 6,604.82 万元（上年同期-648 万元）。

● **公司成长逻辑清晰，未来业绩增长可期**

公司在平板探测器领域深耕多年，从上游原材料研发开始，技术横向迁移能力强，公司上市以后收入规模实现快速增长。展望未来，公司主业稳健，新业务可期：（1）硅基微显示背板爆发式放量：2026H1 收入 3.51 亿元（2025 全年仅 0.56 亿元），配套 AI 眼镜、VR 头显、无人机 FPV 等智能终端，公司作为核心背板供应商直接受益。（2）CT 全产业链卡位稀缺：探测器、ASG/GOS 闪烁体、球管全栈自研，64 排及以下 CT 探测器/模组量产交付、128 排立项开发，2026 年起向海外头部客户批量交付。（3）平面 CT 导入 PCB 检测客户送样验证，160kV/0.5μm 焦斑微焦点射线源面向 TSV/TGV 检测预计 2026 年实现销售。

● **投资建议**

我们预计 2026-2028 年公司收入分别为 33.62 亿元、43.59 亿元和 57.00 亿元，收入增速分别为 49.4%、29.6%和 30.8%，2026-2028 年归母净利润分别实现 8.17 亿元、10.89 亿元和 14.71 亿元，增速分别为 25.7%、33.3%和 35.1%，对应 2026-2028 年的 PE 分别为 28x、21x 和 15x，维持“买入”评级。

● **风险提示**

客户拓展不达预期风险；产能提升不达预期风险；行业竞争加剧风险。

● 重要财务指标 单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2251	3362	4359	5700
收入同比（%）	22.9%	49.4%	29.6%	30.8%
归属母公司净利润	650	817	1089	1471
净利润同比（%）	39.7%	25.7%	33.3%	35.1%
毛利率（%）	51.4%	47.9%	47.5%	48.1%
ROE（%）	10.5%	9.8%	11.6%	13.5%
每股收益（元）	3.20	2.61	3.47	4.69
P/E	31.60	27.54	20.66	15.29
P/B	3.45	2.71	2.40	2.07
EV/EBITDA	25.80	15.45	12.79	9.84

资料来源： wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**5482**	**5749**	**6668**	**8114**
现金	3256	2202	2313	2600
应收账款	722	1401	1695	1665
其他应收款	25	37	48	130
预付账款	36	54	73	92
存货	822	1460	1907	2941
其他流动资产	620	595	631	687
非流动资产	**7336**	**9108**	**9538**	**10460**
长期投资	160	221	296	364
固定资产	4818	6469	6774	7581
无形资产	298	359	427	492
其他非流动资产	2061	2059	2040	2023
资产总计	**12819**	**14858**	**16206**	**18574**
流动负债	**2107**	**2047**	**2338**	**3277**
短期借款	336	336	336	336
应付账款	845	1295	1462	2245
其他流动负债	925	416	539	696
非流动负债	**4044**	**4066**	**4066**	**4066**
长期借款	2400	2400	2400	2400
其他非流动负债	1644	1665	1665	1665
负债合计	**6151**	**6112**	**6403**	**7343**
少数股东权益	466	442	411	368
股本	211	313	313	313
资本公积	3422	4914	4914	4914
留存收益	2569	3075	4164	5636
归属母公司股东权益	6202	8303	9392	10863
负债和股东权益	**12819**	**14858**	**16206**	**18574**

现金流量表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	**1302**	**250**	**1298**	**2094**
净利润	632	793	1057	1429
折旧摊销	193	659	723	863
财务费用	18	79	79	79
投资损失	-35	-34	-44	-57
营运资金变动	520	-1237	-517	-220
其他经营现金流	86	2019	1575	1648
投资活动现金流	**-2149**	**-2386**	**-1109**	**-1728**
资本支出	-1683	-2356	-1078	-1717
长期投资	-131	-62	-75	-68
其他投资现金流	-335	31	44	57
筹资活动现金流	**2039**	**1138**	**-79**	**-79**
短期借款	201	0	0	0
长期借款	374	0	0	0
普通股增加	68	102	0	0
资本公积增加	1089	1493	0	0
其他筹资现金流	307	-457	-79	-79
现金净增加额	**1169**	**-1054**	**110**	**287**

资料来源：公司公告，华安证券研究所

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**2251**	**3362**	**4359**	**5700**
营业成本	1095	1753	2288	2956
营业税金及附加	22	34	44	57
销售费用	87	128	166	217
管理费用	126	188	244	319
财务费用	17	64	35	32
资产减值损失	0	0	0	0
公允价值变动收益	-11	0	0	0
投资净收益	35	34	44	57
营业利润	**683**	**860**	**1147**	**1549**
营业外收入	3	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	**686**	**860**	**1147**	**1549**
所得税	53	67	89	121
净利润	**632**	**793**	**1057**	**1429**
少数股东损益	-18	-24	-32	-43
归属母公司净利润	**650**	**817**	**1089**	**1471**
EBITDA	869.26	1583.11	1904.28	2444.87
EPS（元）	3.20	2.61	3.47	4.69

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	22.9%	49.4%	29.6%	30.8%
营业利润	34.7%	25.9%	33.3%	35.1%
归属于母公司净利润	39.7%	25.7%	33.3%	35.1%
获利能力				
毛利率（%）	51.4%	47.9%	47.5%	48.1%
净利率（%）	28.9%	24.3%	25.0%	25.8%
ROE（%）	10.5%	9.8%	11.6%	13.5%
ROIC（%）	5.7%	6.6%	7.8%	9.5%
偿债能力				
资产负债率（%）	48.0%	41.1%	39.5%	39.5%
净负债比率（%）	92.2%	69.9%	65.3%	65.4%
流动比率	2.60	2.81	2.85	2.48
速动比率	2.16	2.04	1.98	1.53
营运能力				
总资产周转率	0.21	0.24	0.28	0.33
应收账款周转率	3.06	3.17	2.82	3.39
应付账款周转率	1.58	1.64	1.66	1.59
每股指标（元）				
每股收益	3.20	2.61	3.47	4.69
每股经营现金流(摊薄)	4.15	0.80	4.14	6.68
每股净资产	29.33	26.49	29.97	34.66
估值比率				
P/E	31.60	27.54	20.66	15.29
P/B	3.45	2.71	2.40	2.07
EV/EBITDA	25.80	15.45	12.79	9.84

分析师与研究助理简介

分析师：谭国超，医药首席分析师，中山大学本科、香港中文大学硕士，曾任职于强生(上海)医疗器械有限公司、和君集团与华西证券研究所，主导投资多个早期医疗项目以及上市公司 PIPE 项目，有丰富的医疗产业、一级市场投资和二级市场研究经验。

分析师：李婵，医药行业研究员，主要负责医疗器械和 IVD 行业研究。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。