矽电股份（301629.SZ）

优于大市

2026年三季报点评：Q3收入环比增长21%，存货及合同负债高增

核心观点

Q3收入环比增长21.11%，费用率下降、盈利能力同比改善。2026年前三季度实现营业收入2.42亿元，同比下降16.27%；归母净利润0.04亿元，同比下降82.39%；扣非归母净利润0.01亿元，同比下降94.37%。毛利率/净利率为33.44%/1.69%，同比减少4.38/6.91个pct。公司财报披露，前三季度归母净利润下降主要系营收减少、毛利下降及研发投入增加。单2026年Q3收入1.15亿元，同比增长7.49%；归母/扣非归母净利润为0.11/0.10亿元，同比增长186.61%/320.79%；毛利率/净利率为34.05%/9.33%，同比提升0.15/5.98个pct，期间费用率同比减少1.09个pct至25.53%。

订单增加带动备货，资产减值损失同比减少。三季报显示，三季度末存货6.28亿元，较年初/半年末增加3.43/1.73亿元；合同负债1.54亿元，较年初/半年末增加1.04/0.19亿元，分别主要系订单及订单预收款增加。订单回暖与库存消化也带动存货跌价准备计提减少，前三季度资产减值损失253.92万元，同比减少66.84%。单Q3销售回款0.92亿元，上年同期/Q2为0.62/1.36亿元；经营现金流净额-0.44亿元。

产能分阶段释放，探针台基地建设持续推进。公司8月4日披露的投资者关系记录显示，当时在手订单充足、产线满负荷运转，新增产能按规划分阶段投产。探针台研发及产业基地项目总投资2.61亿元，以厂房租赁、生产设备及研发设施投入扩充产能；截至半年末累计投入募集资金0.68亿元，资金投入进度31.26%，预计2028年3月达到预定可使用状态。半年报同时披露，12英寸探针台持续推进逻辑/存储晶圆制造及晶圆级/面板级封装验证，扩产有望为后续客户导入及交付提供支撑。

投资建议：公司是国产晶圆探针台核心厂商，报告期内公司订单及预收款增长、高端晶圆探针台验证持续推进、新增产能分阶段释放，但考虑到公司三季度确收情况有所延后，我们下调盈利预测，预计2026—2028年营业收入为4.94/5.84/6.91亿元（前值5.54/7.01/8.90亿元），归母净利润为0.53/0.61/0.81亿元（前值0.95/1.19/1.63亿元），对应PE为139/121/91倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：下游资本开支波动；新产品验证进度放缓；订单交付及设备验收延后；市场竞争加剧；股东减持风险。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	508	419	494	584	691
(+/-%)	-7.1%	-17.5%	18.01%	18.14%	18.27%
归母净利润(百万元)	92	53	53	61	81
(+/-%)	3.0%	-42.5%	0.67%	14.42%	33.27%
每股收益（元）	2.94	1.27	1.27	1.46	1.94
EBIT Margin	17.2%	9.5%	9.2%	10.4%	11.7%
净资产收益率（ROE）	12.8%	4.4%	4.3%	4.8%	6.2%
市盈率（PE）	60.2	139.6	138.7	121.2	91.0
EV/EBITDA	63.8	173.9	165.6	125.1	94.7
市净率（PB）	7.72	6.18	5.99	5.81	5.61

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测　　注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

电子·半导体

证券分析师：吴双
0755-81981362
wushuang2@guosen.com.cn
S0980519120001

证券分析师：胡慧
021-60871321
huhui2@guosen.com.cn
S0980521080002

证券分析师：叶子
0755-81982153
yezi3@guosen.com.cn
S0980522100003

联系人：张洪宇
0755-22940779
zhanghongyu@guosen.com.cn

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	176.78元
总市值/流通市值	7377/3394百万元
52周最高价/最低价	460.55/164.23元
近3个月日均成交额	279.34百万元

市场走势

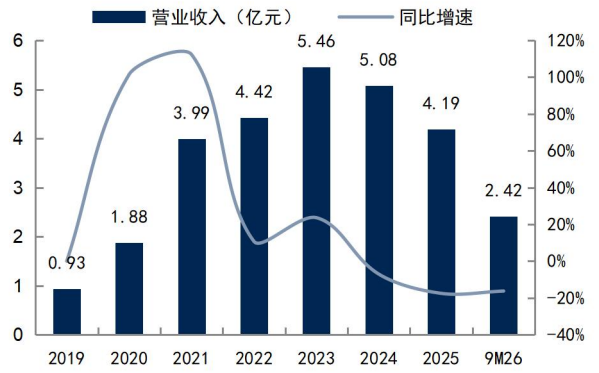


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

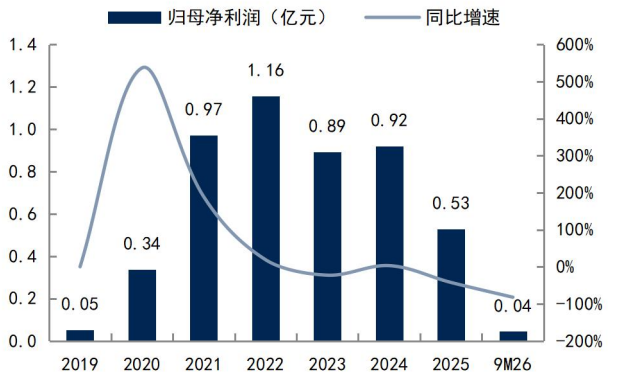
《矽电股份（301629.SZ）-2026年中报点评：国产探针台龙头，受益半导体需求爆发》——2026-09-08

图1：矽电股份 2026 年前三季度营业收入同比下降 16.27%



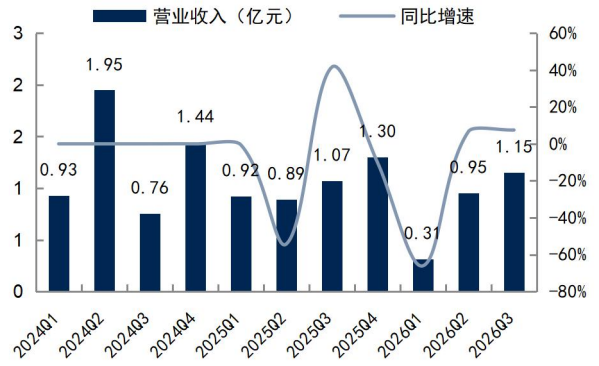
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：矽电股份 2026 年前三季度归母净利润同比下降 82.39%



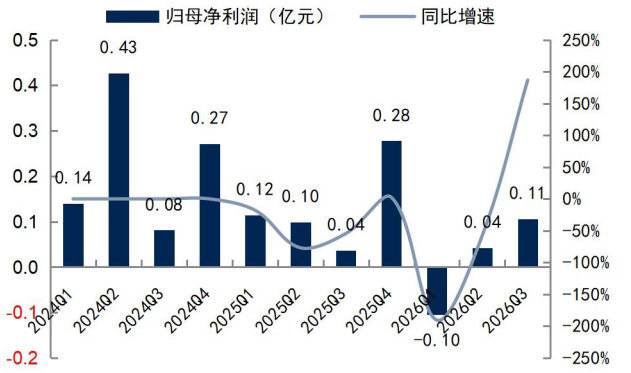
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：矽电股份 2026Q3 营业收入同比增长 7.49%



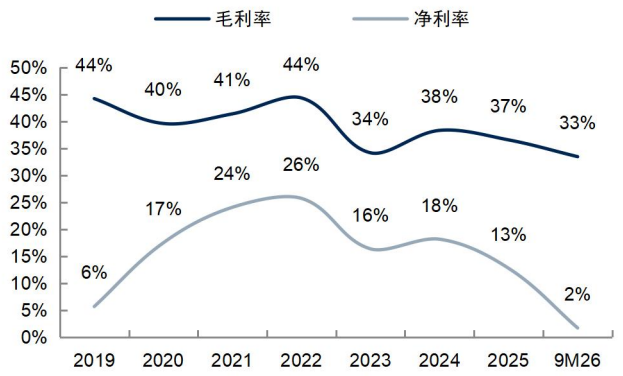
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：矽电股份 2026Q3 归母净利润同比增长 186.61%



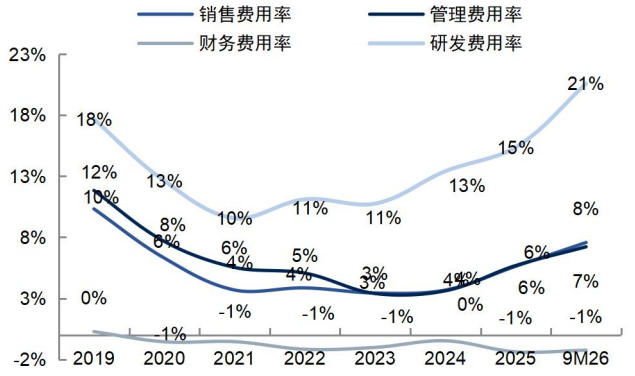
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5：矽电股份 2026 年前三季度毛利率 33.44%、净利率 1.69%



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6：矽电股份 2026 年前三季度研发费用率为 20.58%



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

表1：可比公司估值表（20261102）

证券代码	证券简称	投资评级	收盘价	总市值（亿元）	EPS				PE			
					2025A	26E	27E	28E	2025A	26E	27E	28E
300480.SZ	光力科技	优于大市	24.76	91.67	0.11	0.37	0.61	0.92	225	68	40	27
688809.SH	强一股份	优于大市	205.58	372.89	4.06	3.37	5.17	7.78	51	61	40	26
688383.SH	新益昌	无评级	77.50	78.78	-1.26	1.36	2.54	3.73	-62	57	30	21
							平均值		71	62	37	25
301629.SZ	矽电股份	优于大市	176.78	73.77	1.27	1.27	1.46	1.94	140	139	121	91

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理　注：可比公司取万得一致预期

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	281	279	474	466	473
应收款项	233	196	229	254	295
存货净额	321	285	331	347	397
其他流动资产	84	43	66	78	85
流动资产合计	**957**	**1150**	**1448**	**1494**	**1598**
固定资产	8	11	7	3	(0)
无形资产及其他	3	3	3	2	2
投资性房地产	37	228	228	228	228
长期股权投资	0	0	0	0	0
资产总计	**1005**	**1392**	**1685**	**1727**	**1828**
短期借款及交易性金融负债	5	0	3	3	2
应付款项	96	110	113	112	156
其他流动负债	183	83	181	185	200
流动负债合计	**283**	**193**	**297**	**300**	**358**
长期借款及应付债券	0	0	150	150	150
其他长期负债	7	6	7	6	5
长期负债合计	**7**	**6**	**157**	**156**	**155**
负债合计	**291**	**199**	**454**	**456**	**513**
少数股东权益	(2)	(1)	(0)	1	1
股东权益	717	1193	1231	1271	1314
负债和股东权益总计	**1005**	**1392**	**1685**	**1727**	**1828**

关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益	2.94	1.27	1.27	1.46	1.94
每股红利	0.00	0.96	0.37	0.51	0.90
每股净资产	22.91	28.59	29.50	30.45	31.49
ROIC	13.40%	6.70%	6%	7%	9%
ROE	12.81%	4.43%	4%	5%	6%
毛利率	38%	37%	37%	37%	37%
EBIT Margin	17%	10%	9%	10%	12%
EBITDA Margin	18%	10%	10%	11%	12%
收入增长	-7%	-18%	18%	18%	18%
净利润增长率	3%	-42%	1%	14%	33%
资产负债率	29%	14%	27%	26%	28%
股息率	0.0%	0.5%	0.2%	0.3%	0.5%
P/E	60.2	139.6	138.7	121.2	91.0
P/B	7.7	6.2	6.0	5.8	5.6
EV/EBITDA	63.8	173.9	165.6	125.1	94.7

利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**508**	**419**	**494**	**584**	**691**
营业成本	313	266	313	369	434
营业税金及附加	2	1	4	2	3
销售费用	19	24	28	33	38
管理费用	18	24	28	32	35
研发费用	68	64	76	88	100
财务费用	(2)	(6)	(7)	(6)	0
投资收益	3	4	1	1	10
资产减值及公允价值变动	(9)	(7)	(13)	(13)	(13)
其他收入	14	6	13	13	13
营业利润	98	49	53	67	90
营业外净收支	(1)	1	7	2	1
利润总额	**97**	**49**	**60**	**69**	**91**
所得税费用	4	(4)	6	7	9
少数股东损益	0	1	1	1	1
归属于母公司净利润	**92**	**53**	**53**	**61**	**81**

现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	92	53	53	61	81
资产减值准备	3	(5)	(5)	(5)	(5)
折旧摊销	4	4	2	2	2
公允价值变动损失	9	7	13	13	13
财务费用	(2)	(6)	(7)	(6)	0
营运资本变动	(43)	(168)	(6)	(57)	(45)
其它	(3)	5	6	6	6
经营活动现金流	**62**	**(105)**	**63**	**20**	**52**
资本开支	0	7	(6)	(6)	(7)
其它投资现金流	(38)	(310)	0	0	0
投资活动现金流	**(38)**	**(304)**	**(6)**	**(6)**	**(7)**
权益性融资	0	503	0	0	0
负债净变化	0	0	150	0	0
支付股利、利息	0	(40)	(15)	(21)	(38)
其它融资现金流	(16)	(18)	3	(0)	(1)
融资活动现金流	**(16)**	**406**	**137**	**(22)**	**(38)**
现金净变动	**8**	**(2)**	**195**	**(8)**	**6**
货币资金的期初余额	273	281	279	474	466
货币资金的期末余额	281	279	474	466	473
企业自由现金流	0	(115)	32	(7)	22
权益自由现金流	0	(132)	189	(3)	26

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032