公司点评

公司研究

证券研究报告

无评级

三季度业绩明显改善，高端测试产能扩充助力长期成长

华岭股份（920139.BJ）2026 年三季报点评

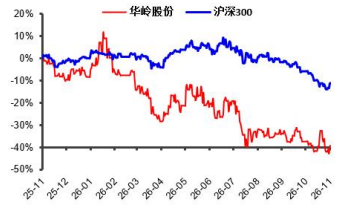
2026 年 11 月 9 日

刘梦麟
SAC 执业证书编号：
S0340521070002
电话：0769-22110619
邮箱：
liumenglin@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 11 月 6 日

收盘价（元）	13.50
总市值（亿元）	36.38
总股本（亿股）	2.70
流通股本（亿股）	2.60
ROE(TTM)	-5.36%
12 月最高价（元）	27.67
12 月最低价（元）	13.00

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，同花顺

投资要点：

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2.55亿元，同比增长10.36%；实现归母净利润-609.15万元，上年同期亏损2,867.27万元；实现扣非归母净利润-3,116.31万元，上年同期亏损2,989.66万元。

点评：

- **三季度营收增长明显提速，单季度归母净利润实现扭亏。**公司 2026 年前三季度，公司实现营业收入 2.55 亿元，同比增长 10.36%；归母净利润为亏损 609.15 万元，同比减亏 78.76%。其中，第三季度实现营业收入 9,555.90 万元，同比增长 30.38%，较上半年 1.05%的收入增速明显加快；实现归母净利润 280.04 万元，上年同期亏损 1,515.28 万元，单季度成功扭亏；实现扣非归母净利润-96.96 万元，上年同期亏损 1,574.54 万元，主营业务盈利能力呈现改善迹象。随着下游客户测试需求逐步释放，公司收入增长明显提速，经营业绩呈现边际改善趋势。

- **测试业务盈利能力明显修复，毛利率回升推动经营状况改善。**2026 年前三季度，公司综合毛利率达到 19.51%，同比提升 1.90 个百分点，其中第三季度毛利率达到 28.55%，同比提升 20.34 个百分点，环比上半年提升 14.47 个百分点，盈利能力明显改善。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额达到 1.22 亿元，同比增长 32.44%，主要受益于收入规模扩大及销售回款增加。此外，公司 2026 年前三季度其他收益达到 2,540.09 万元，主要系政府研发项目完成验收，相关补助转入当期损益，对利润改善形成较大贡献；同期扣非归母净利润仍亏损 3,116.31 万元，表明主营业务盈利能力仍有修复空间。随着测试业务规模扩大、产能利用率提升及成本费用管控持续推进，公司盈利能力有望进一步改善。

- **持续扩充高端测试产能，AI 算力与先进封装需求打开长期成长空间。**公司是国内专业的独立第三方集成电路测试服务商，业务覆盖晶圆测试、IC 成品测试、测试验证分析及系统级测试等多个环节。公司持续推进高端及高可靠芯片测试产能建设，重点加强 AI 芯片、高算力芯片、Chiplet 技术芯片及高速芯片等领域的测试技术开发与量产应用。2026 年前三季

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

度，公司研发费用达到 3,357.48 万元；截至三季度末，在建工程达到 1.16 亿元，较上年末增长 49.09%，主要系测试设备采购增加。随着 AI 算力、先进封装及高端存储等领域的芯片复杂度持续提升，测试环节的技术要求与价值量有望同步提高。公司有望依托高端测试技术积累、产能扩充及客户结构优化，进一步拓展高附加值测试业务，打开长期成长空间。

- **风险提示：**下游需求增长不及预期的风险，行业竞争加剧及测试服务价格下降的风险，产能扩张及折旧压力增加的风险，政府补助波动的风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn