2026 年 11 月 11 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

经营业绩承压，半导体与显示设备拓展成长空间

—迈为股份（300751.SZ）公司事件点评报告

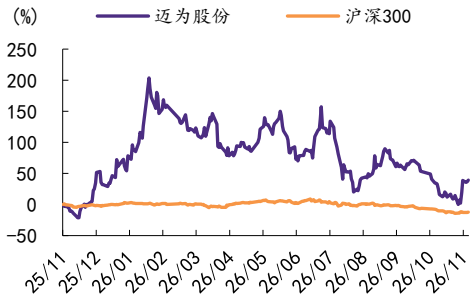
买入(维持)

分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn

基本数据 2026-11-11

当前股价（元）	149.48
总市值（亿元）	417
总股本（百万股）	279
流通股本（百万股）	193
52 周价格范围（元）	94.01-362.5
日均成交额（百万元）	2365.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《迈为股份（300751）：毛利率提升，半导体与显示业务加速拓展》2026-09-24

2、《迈为股份（300751）：立足技术平台，战略布局光伏与半导体》2025-12-29

3、《迈为股份（300751）：HJT 整线设备龙头，受益 HJT 产业化加速》2024-12-06

事件

迈为股份发布 2026 年第三季度报告，第三季度实现营业收入 12.37 亿元，同比下降 37.84%，归母净利润 0.34 亿元，同比下降 87.41%，扣非归母净利润 0.13 亿元，同比下降 94.13%。

投资要点

毛利率提升，净利率阶段性承压

三季度公司综合毛利率 52.54%，同比提升 12.73 个百分点。三季度归母净利率 2.74%，同比下降 10.79 个百分点。前三季度经营活动现金流量净额 10.71 亿元，比上年同期增加 21.13 亿元。前三季度扣非归母净利润 1.29 亿元，同比下降 78.22%。

前后道设备推进客户导入，半导体平台延伸

公司半年报披露，高选择比化学刻蚀设备进入芯片厂产线验证，部分薄膜沉积产品获得重复订单。后道产品覆盖激光开槽、激光改质切割、研磨和键合等设备，多款产品已批量交付国内封装企业。我们看好真空、激光与精密装备技术向半导体领域复用，客户验证与重复采购将拓展非光伏业务。

显示设备覆盖新产线，技术平台拓宽客户场景

公司 OLED G6 Half 激光切割设备已交付维信诺、京东方和天马等客户，并中标国内第 8.6 代 AMOLED 产线项目。公司同时布局 Mini/Micro LED 的巨量转移、激光键合与修复设备，MLED 整线方案已向多家显示企业交付。我们认为，多种显示工艺设备的客户应用将拓宽产品边界，提高精密制造平台的复用效率。

盈利预测

预计公司 2026—2028 年营业收入分别为 59.4、71.0、85.0 亿元，EPS 分别为 1.97、3.63、5.36 元，当前股价对应 PE 分别为 76、41、28 倍。我们看好半导体和显示设备的客户验证、重复采购及平台化技术延伸，维持“买入”评级。

风险提示

光伏客户投资与验收不及预期，半导体设备验证不及预期，显示产线投资不及预期，研发投入回报不及预期。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	8,152	5,937	7,097	8,498
增长率（%）	-17.1%	-27.2%	19.5%	19.7%
归母净利润（百万元）	722	550	1,011	1,495
增长率（%）	-22.1%	-23.8%	83.9%	47.8%
摊薄每股收益（元）	2.58	1.97	3.63	5.36
ROE（%）	9.1%	6.8%	11.7%	15.8%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：				
现金及现金等价物	4,577	6,045	7,029	7,770
应收款	4,221	3,500	3,700	4,100
存货	6,114	7,600	7,600	8,000
其他流动资产	1,420	1,700	1,800	1,900
流动资产合计	16,331	18,845	20,129	21,770
非流动资产：				
金融类资产	1,071	800	800	800
固定资产	3,142	3,228	3,605	3,945
在建工程	288	438	438	438
无形资产	302	287	273	259
长期股权投资	69	119	119	119
其他非流动资产	1,414	2,350	2,350	2,350
非流动资产合计	5,215	6,422	6,784	7,110
资产总计	21,546	25,267	26,914	28,880
流动负债：				
短期借款	321	164	164	164
应付账款、票据	2,453	3,100	3,350	3,700
其他流动负债	672	800	850	900
流动负债合计	7,762	9,564	10,664	11,764
非流动负债：				
长期借款	5,641	7,378	7,378	7,378
其他非流动负债	254	254	254	254
非流动负债合计	5,895	7,632	7,632	7,632
负债合计	13,657	17,196	18,296	19,396
所有者权益				
股本	279	279	279	279
股东权益	7,889		8,617	9,484
负债和所有者权益	21,546	25,267	26,914	28,880

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	689	550	1011	1495
少数股东权益	-33	-90	-60	-30
折旧摊销	246	329	337	374
公允价值变动	53	-113	0	0
营运资金变动	-1653	643	800	200
经营活动现金净流量	-698	1319	2089	2039
投资活动现金净流量	-1110	-1153	-700	-700
筹资活动现金净流量	1593	1302	-405	-598
现金流量净额	-215	1,468	984	741

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**8,152**	**5,937**	**7,097**	**8,498**
营业成本	5,004	2,970	3,522	4,180
营业税金及附加	43	36	43	51
销售费用	347	300	355	391
管理费用	264	300	305	340
财务费用	83	180	160	160
研发费用	1,082	1,150	1,320	1,500
费用合计	1,777	1,930	2,140	2,391
资产减值损失	-100	-30	-50	-50
公允价值变动	53	113	0	0
投资收益	-95	20	20	20
营业利润	**740**	**524**	**1,083**	**1,666**
加:营业外收入	16	12	12	12
减:营业外支出	33	14	14	14
利润总额	723	523	1,081	1,665
所得税费用	34	63	130	200
净利润	**689**	**460**	**951**	**1,465**
少数股东损益	-33	-90	-60	-30
归母净利润	**722**	**550**	**1,011**	**1,495**

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	-17.1%	-27.2%	19.5%	19.7%
归母净利润增长率	-22.1%	-23.8%	83.9%	47.8%
盈利能力				
毛利率	38.6%	50.0%	50.4%	50.8%
四项费用/营收	21.8%	32.5%	30.2%	28.1%
净利率	8.5%	7.7%	13.4%	17.2%
ROE	9.1%	6.8%	11.7%	15.8%
偿债能力				
资产负债率	63.4%	68.1%	68.0%	67.2%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.2	0.3	0.3
应收账款周转率	1.9	1.7	1.9	2.1
存货周转率	0.8	0.4	0.5	0.5
每股数据(元/股)				
EPS	2.58	1.97	3.63	5.36
P/E	57.9	75.8	41.2	27.9
P/S	5.1	7.0	5.9	4.9
P/B	5.3	5.1	4.7	4.3

资料来源：Wind、华鑫证券研究

电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士。5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

胡天仪：中南财经政法大学金融学士，拉夫堡大学金融与投资硕士，2025 年加入华鑫证券，研究方向锂电池与液冷板块。

证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。