太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 13 日

公司点评

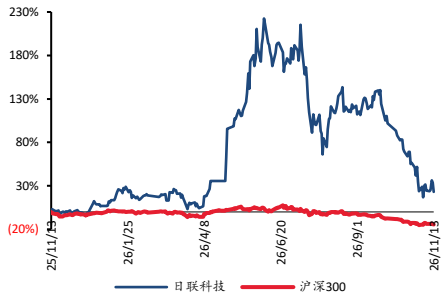
买入/维持

日联科技(688531)

昨收盘:75.84

外延并购持续推进，打造检测平台

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	1.66/1.15
总市值/流通(亿元)	125.59/87.05
12 个月内最高/最低价(元)	215/58.5

相关研究报告

<<25 业绩增速靓丽，新签订单实现大幅度增长>>--2026-03-26

<<工业检测国产替代龙头，横纵拓展打造平台型企业>>--2026-03-27

证券分析师：张世杰
E-MAIL：zhangsj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523020001
证券分析师：李珏晗
E-MAIL：lijuehan@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523080001

事件：公司发布 26 年三季报，26 年前三季度实现营业总收入 11.36 亿元，同比增长 54.07%；归属母公司股东的净利润 1.97 亿元，同比增长 57.82%；扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润 1.75 亿元，同比增长 82.78%。

PCB、锂电高景气，叠加新兴领域快速发展，驱动公司业绩快速增长。Q3 单季度实现营收 4.20 亿元，同比增长 51.87%、归母净利润 6895 万元，同比增长 64.11%。公司业绩增速靓丽，主要得益于下游市场需求旺盛，产品竞争力增强，销售订单持续向好，销售规模持续扩大，以及较上年同期增加收并购公司业绩。

收购持续推进，打造平台型工业检测设备企业。公司先后通过战略投资及收购美国创新电子、珠海九源、新加坡 SSTI，已形成 X 射线+电性能+激光+红外等多种工业检测技术组合。公司拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式收购菲莱测试 99.8314%股份，补齐光电子器件测试版图。菲莱测试主要为全球光电子器件、逻辑器件领域客户提供高精度、高可靠、高效率的智能化测试与自动化解决方案，产品应用于光通信、人工智能、汽车电子、新能源等领域，客户已覆盖国内外光通信龙头企业以及逻辑器件的封测厂商。

盈利预测与投资建议：预计 2026-2028 年营业总收入分别为 16.58、24.20、32.74 亿元，同比增速分别为 53.79%、45.99%、35.30%；归母净利润分别为 2.94、4.77、6.78 亿元，同比增速分别为 67.23%、62.17%、41.98%，对应 26-28 年 PE 分别为 43X、26X、19X，维持"买入"评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1,078	1,658	2,420	3,274
营业收入增长率(%)	45.77%	53.79%	45.99%	35.30%
归母净利（百万元）	176	294	477	678
净利润增长率(%)	22.84%	67.23%	62.17%	41.98%
摊薄每股收益（元）	1.06	1.78	2.88	4.09
市盈率（PE）	71.34	42.66	26.30	18.53

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	107	334	113	425	812
应收和预付款项	330	399	504	620	763
存货	255	306	418	538	729
其他流动资产	1,656	1,330	1,976	1,920	1,859
流动资产合计	2,348	2,369	3,011	3,504	4,163
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	180	451	497	562	558
在建工程	245	171	154	138	124
无形资产开发支出	79	118	138	169	205
长期待摊费用	24	27	34	41	48
其他非流动资产	3,112	3,329	3,566	4,057	4,713
资产总计	3,639	4,096	4,389	4,968	5,649
短期借款	0	34	34	34	34
应付和预收款项	240	327	473	699	931
长期借款	0	55	55	55	55
其他负债	169	264	365	511	669
负债合计	409	680	927	1,299	1,688
股本	115	166	166	166	166
资本公积	2,999	2,952	2,952	2,952	2,952
留存收益	219	327	453	663	961
归母公司股东权益	3,230	3,374	3,422	3,631	3,930
少数股东权益	0	43	41	37	31
股东权益合计	3,230	3,417	3,462	3,668	3,961
负债和股东权益	3,639	4,096	4,389	4,968	5,649

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	31	192	285	552	695
投资性现金流	-82	-13	-263	23	70
融资性现金流	-191	37	-239	-263	-378
现金增加额	-240	216	-221	312	387

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	739	1,078	1,658	2,420	3,274
营业成本	416	601	916	1,306	1,756
营业税金及附加	6	10	14	21	28
销售费用	88	130	173	260	355
管理费用	64	88	128	194	243
财务费用	-14	-8	4	5	5
资产减值损失	-2	-4	-8	-4	-1
投资收益	15	14	27	39	51
公允价值变动	27	24	23	21	18
营业利润	161	193	325	526	745
其他非经营损益	-1	-1	0	1	1
利润总额	160	192	325	526	746
所得税	17	18	33	52	74
净利润	143	174	292	474	672
少数股东损益	0	-2	-2	-4	-6
归母股东净利润	143	176	294	477	678

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	43.68%	44.28%	44.74%	46.03%	46.39%
销售净利率	19.38%	16.33%	17.76%	19.73%	20.70%
销售收入增长率	25.89%	45.77%	53.79%	45.99%	35.30%
EBIT 增长率	44.81%	41.83%	122.30%	61.08%	41.55%
净利润增长率	25.44%	22.84%	67.23%	62.17%	41.98%
ROE	4.44%	5.22%	8.60%	13.15%	17.25%
ROA	3.98%	4.49%	6.89%	10.13%	12.67%
ROIC	2.89%	3.78%	8.24%	12.53%	16.46%
EPS(X)	0.87	1.06	1.78	2.88	4.09
PE(X)	87.64	71.34	42.66	26.30	18.53
PB(X)	3.89	3.72	3.67	3.46	3.20
PS(X)	16.98	11.65	7.58	5.19	3.84
EV/EBITDA(X)	39.97	56.28	31.42	19.84	14.03

资料来源：携宁，太平洋证券

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

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。