

长川科技（300604）

2026 年三季报点评：业绩持续高增，测试机龙头充分受益于 SoC&存储共振

买入（维持）

2026 年 10 月 29 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005

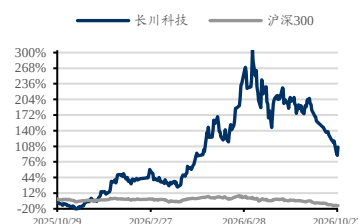
liwenyi@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	3,642	5,292	8,604	12,413	18,041
同比（%）	105.15	45.31	62.61	44.26	45.34
归母净利润（百万元）	458.43	1,331.38	2,465.56	3,832.75	5,981.91
同比（%）	915.14	190.42	85.19	55.45	56.07
EPS-最新摊薄（元/股）	0.71	2.05	3.80	5.91	9.22
P/E（现价&最新摊薄）	269.96	92.95	50.19	32.29	20.69

投资要点

- **下游需求持续旺盛，业绩实现高速增长：**2026 前三季度公司营收 59.42 亿元，同比+57.25%，主要系销售需求持续增加；归母净利润为 17.65 亿元，同比+103.92%，扣非归母净利润 17.17 亿元，同比+117.71%。Q3 单季营收 24.81 亿元，同比+53.93%，环比+19.17%；归母净利润为 8.01 亿元，同比+82.73%，环比+31.08%，扣非归母净利润为 7.95 亿元，同比+84.26%，环比+33.25%。
- **盈利能力持续提升，费用管控成效显著：**2026 前三季度毛利率为 55.81%，同比+1.33pct；销售净利率为 30.02%，同比+7.16pct。期间费用率为 26.48%，同比-6.00pct，其中销售/管理/研发/财务费用率为 3.98%/5.65%/15.85%/1.00%，同比-0.96pct/-1.72pct/-2.96pct/-0.36pct。Q3 单季度毛利率为 56.27%，同比+2.39pct，环比+1.67pct；销售净利率为 33.09%，同比+5.94pct，环比+4.10pct。
- **存货显著增长，经营性现金流大幅改善：**截至 2026Q3，公司应收账款 27.01 亿元，较年初+35.80%；存货为 61.80 亿元，较年初+73.74%。2026 前三季度公司经营活动净现金流为 10.39 亿元，同比+1114.71%，主要系销售回款增加，Q3 单季度为 7.06 亿元，同比+325.36%，环比+30.17%。
- **高端测试机持续突破，SoC 与存储测试业务加速放量：**2026H1 公司重点开拓覆盖 SoC、逻辑等高端应用场景的数字测试设备。（1）SoC 测试机：D9000 SoC 测试机覆盖数字逻辑、数模混合等测试场景；（2）存储测试机：子公司长迈半导体为公司旗下存储测试机业务平台，产品覆盖 H9000 存储测试机等，26H1 营收 5.02 亿元，同比+511.4%，净利润 1.31 亿元，同比扭亏。公司持续向 SoC、AI 及高可靠性芯片测试领域延伸，产品获长电科技、华天科技等多个一流集成电路企业的使用和认可。
- **AI 芯片复杂性提升叠加国产算力崛起，公司将充分受益 SoC 测试机放量：**SoC 芯片承担 AI 运算控制等核心功能，随着性能、能耗要求提升及先进制程、先进封装持续迭代，芯片复杂度与测试难度显著增加，测试时长延长，带动高性能 SoC 测试机需求增长。根据爱德万预测，受 HPC/AI 芯片需求增加，2026 年全球存储与 SoC 测试机市场空间有望突破 120 亿美元。国产算力崛起带动国内 SoC 测试需求快速提升，随着华为昇腾、寒武纪、海光等国产算力芯片持续放量，中国 AI 芯片测试需求占比有望快速提升，带动国产 SoC 测试设备需求增长。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到公司受益于国产算力及存储需求旺盛、叠加设备国产化率提升，业绩有望高速增长，我们上调公司 2026-2028 年归母净利润预测为 24.7/38.3/59.8 亿元（原值 20.5/34.9/54.7 亿元），当前市值对应 PE 分别为 50/32/21 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**下游扩产不及预期，市场竞争加剧风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	190.71
一年最低/最高价	72.93/395.00
市净率(倍)	13.12
流通 A 股市值(百万元)	93,979.88
总市值(百万元)	123,758.49

基础数据

每股净资产(元,LF)	14.54
资产负债率(%，LF)	46.54
总股本(百万股)	648.94
流通 A 股(百万股)	492.79

相关研究

《长川科技(300604)：2026 年中报点评：业绩高速增长，测试机龙头充分受益于 SoC&存储共振》

2026-08-31

《长川科技(300604)：2026 半年报业绩预告点评：Q2 业绩超市场预期，国产测试机龙头 SoC&存储双轮驱动》

2026-06-23

长川科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	8,200	12,642	17,616	25,876	营业总收入	5,292	8,604	12,413	18,041
货币资金及交易性金融资产	2,051	2,538	4,527	9,777	营业成本(含金融类)	2,378	3,783	5,316	7,548
经营性应收款项	2,106	3,388	5,364	7,297	税金及附加	47	86	124	180
存货	3,557	6,222	7,132	8,122	销售费用	251	387	559	812
合同资产	29	34	99	144	管理费用	391	559	807	1,119
其他流动资产	458	459	493	536	研发费用	936	1,463	2,098	2,977
非流动资产	2,717	3,321	4,088	5,046	财务费用	70	64	59	35
长期股权投资	19	19	19	19	加:其他收益	221	430	621	902
固定资产及使用权资产	1,263	1,746	2,396	3,241	投资净收益	61	34	50	72
在建工程	30	15	7	4	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	431	486	551	626	减值损失	(166)	(187)	(173)	(183)
商誉	408	408	408	408	资产处置收益	1	3	4	5
长期待摊费用	11	12	13	14	营业利润	1,336	2,542	3,951	6,167
其他非流动资产	555	635	695	735	营业外净收支	(5)	0	0	0
资产总计	10,917	15,963	21,704	30,922	利润总额	1,331	2,542	3,951	6,167
流动负债	4,316	6,896	8,805	12,041	减:所得税	(13)	76	119	185
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,077	1,067	1,054	1,039	净利润	1,344	2,466	3,833	5,982
经营性应付款项	2,540	4,768	6,263	8,892	减:少数股东损益	12	0	0	0
合同负债	100	151	213	302	归属母公司净利润	1,331	2,466	3,833	5,982
其他流动负债	598	910	1,275	1,807	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.05	3.80	5.91	9.22
非流动负债	1,256	1,256	1,256	1,256	EBIT	1,360	2,326	3,510	5,405
长期借款	1,079	1,079	1,079	1,079	EBITDA	1,497	2,513	3,773	5,769
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	55.05	56.03	57.17	58.16
租赁负债	16	16	16	16	归母净利率(%)	25.16	28.65	30.88	33.16
其他非流动负债	160	160	160	160	收入增长率(%)	45.31	62.61	44.26	45.34
负债合计	5,571	8,152	10,060	13,296	归母净利润增长率(%)	190.42	85.19	55.45	56.07
归属母公司股东权益	4,734	7,200	11,032	17,014					
少数股东权益	611	611	611	611					
所有者权益合计	5,345	7,811	11,644	17,626					
负债和股东权益	10,917	15,963	21,704	30,922					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	562	1,336	3,063	6,593	每股净资产(元)	7.46	11.35	17.39	26.82
投资活动现金流	(515)	(854)	(1,028)	(1,268)	最新发行在外股份(百万股)	649	649	649	649
筹资活动现金流	919	(95)	(97)	(99)	ROIC(%)	21.72	25.80	28.65	31.25
现金净增加额	960	387	1,939	5,225	ROE-摊薄(%)	28.12	34.25	34.74	35.16
折旧和摊销	136	187	263	364	资产负债率(%)	51.03	51.07	46.35	43.00
资本开支	(554)	(707)	(966)	(1,275)	P/E(现价&最新股本摊薄)	92.95	50.19	32.29	20.69
营运资本变动	(1,079)	(1,551)	(1,237)	57	P/B(现价)	25.56	16.80	10.97	7.11

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>