

日联科技（688531.SH）：2025 新签订单实现大幅度增长，与 SSTI 共同出资设立控股子公司

——公司业绩快报点评

事件：

2026 年 2 月 28 日，日联科技发布 2025 年度业绩快报公告，公司 2025 年度实现营业收入 10.71 亿元，较上年同期增长 44.88%；归母净利润 1.74 亿元，同比增长 21.81%；扣非归母净利润 1.45 亿元，较上年同期增长 50.85%。

点评：

积极把握下游领域的产业发展机遇，新签订单实现大幅度增长，2025 营收利润双增长。2025 年公司实现营收约 10.71 亿元，同比增长约 44.88%；归母净利润 1.74 亿元，同比增长 21.81%；扣非归母净利润 1.45 亿元，同比增长 50.85%。主要受益于公司始终专注主业，持续加大研发投入，巩固核心技术及产品自主可控地位。公司工业 X 射线源实现全谱系覆盖，微焦点射线源实现大规模出货，纳米级开管射线源以及大功率射线源顺利实现产业化，AI 智能检测软件、3D/CT 检测技术等领域实现突破，产品市场竞争力得到提升，新签订单实现大幅度增长；公司坚定践行下游多应用领域布局战略，产品已全面覆盖集成电路及电子制造、新能源电池、铸件焊件及材料检测等战略新兴领域，并积极把握下游领域的产业发展机遇，不断开拓新应用场景，进一步巩固市场领先地位；此外，公司持续开展全球化布局，积极推进国内外研发生产能力及营销网络建设，公司产品力、渠道力、品牌力等核心能力持续增强，综合竞争力得到全方位提升。

收购顺利完成交割，与 SSTI 共同出资设立控股子公司。公司于 2025 年 10 月 28 日审议通过了《关于全资子公司收购境外公司控制权的议案》；2026 年 1 月 8 日，本次收购已完成交割，为了推进本次收购后的整合工作，进一步开拓公司在高端半导体检测设备领域的业务布局，强化高端检测技术与产品供给能力，完善公司在半导体失效分析、缺陷检测等领域的产品线，为中国市场半导体客户提供高端检测设备，公司拟与 SSTI 共同出资设立控股子公司赛美康半导体（无锡）有限公司，在国内建立研发和生产基地，实现相关设备的国产化。控股子公司注册资本为 1,100 万元，日联科技持股 70%，SSTI 持股 30%。通过本次对外投资，公司将完善在半导体失效分析、缺陷检测等领域的产品线布局，将产品体系延伸至半导体设计调试、良率提升、失效分析等关键环节，形成半导体领域“物理缺陷检测+功能检测分析”的协同布局，实现高端半导体检测设备国产化研发、生产、供应，增强公司对晶圆厂、设计公司、封装企业等半导体客户的综合服务能力，优化整体产品结构 with 业务结构，推动公司发展成为一站式半导体检测解决方案提供商。此举有望进一步扩大公司在国内高

2026 年 3 月 6 日

推荐/维持

日联科技

公司报告

公司简介：

无锡日联科技股份有限公司主要从事微焦点和大功率 X 射线智能检测装备的研发、生产、销售与服务。公司主要产品包括工业 X 射线智能检测装备、影像软件和微焦点 X 射线源，公司系国家级重点专精特新“小巨人”企业，打破了国外厂商对封闭式热阴极微焦点 X 射线源的垄断，实现了我国 X 射线精密检测核心部件的自主可控，保障了国内相关产业的平稳发展。

资料来源：同花顺

未来 3-6 个月重大事项提示：

无

资料来源：公司公告、同花顺

发债及交叉持股介绍：

无

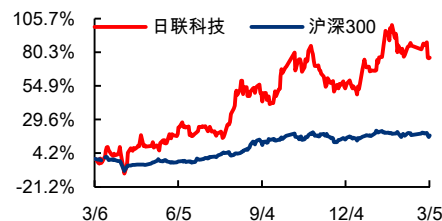
资料来源：公司公告、同花顺

交易数据

52 周股价区间（元）	79.58-51.37
总市值（亿元）	115.68
流通市值（亿元）	74.72
总股本/流通 A 股（万股）	16,559/16,559
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	3.2

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

研究助理：李科融

021-65462501

likr-yjs@dxzq.net.cn

端半导体检测市场的占有率，提升市场竞争力，打开业绩增长新空间。

执业证书编号：

S1480124050020

公司盈利预测及投资评级：公司是国内领先的工业 X 射线检测装备供应商，看好 X 射线设备和射线源的国产替代。预计公司 2025-2027 年 EPS 分别为 1.09、1.82 和 2.55 元，维持“推荐”评级

风险提示：（1）下游需求放缓；（2）业务拓展不达预期；（3）贸易摩擦加剧。

财务指标预测

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	587.39	739.50	1,071.33	1,645.02	2,102.91
增长率 (%)	21.19%	25.89%	44.87%	53.55%	27.83%
归母净利润 (百万元)	114.24	143.30	179.82	300.98	422.28
增长率 (%)	59.27%	25.44%	25.48%	67.38%	40.30%
净资产收益率 (%)	3.50%	4.44%	5.42%	8.68%	11.48%
每股收益(元)	0.69	0.87	1.09	1.82	2.55
PE	101.27	80.73	64.33	38.44	27.40
PB	3.55	3.58	3.48	3.33	3.14

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

资产负债表			单位:百万元			利润表			单位:百万元		
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产合计	3,258.69	2,348.45	2,945.47	3,677.62	4,250.88	营业收入	587.39	739.50	1,071.33	1,645.02	2,102.91
货币资金	354.36	107.34	53.57	82.25	105.15	营业成本	348.75	416.46	585.64	881.71	1,098.77
应收账款	278.28	386.44	510.74	784.24	1,002.53	营业税金及附	4.24	5.79	8.30	12.75	16.30
其他应收款	3.59	5.43	5.63	8.66	13.30	营业费用	79.12	88.05	117.85	156.28	199.78
预付款项	4.29	8.45	10.51	16.15	20.64	管理费用	44.34	63.95	89.99	131.60	157.72
存货	194.50	255.03	337.82	508.60	633.81	财务费用	-16.23	-13.66	8.78	25.79	38.42
其他流动资产	2,421.83	1,585.56	2,024.16	2,273.08	2,471.75	研发费用	66.23	81.52	107.13	148.05	168.23
非流动资产合计	307.43	1,290.67	1,338.96	1,399.99	1,450.36	资产减值损失	-6.51	-12.03	-7.50	-12.17	-15.35
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	公允价值变动	31.79	27.36	12.00	15.00	17.00
固定资产	130.90	189.05	207.86	235.25	268.65	投资净收益	9.04	15.34	8.47	8.47	8.47
无形资产	49.77	78.58	65.48	52.39	39.29	加：其他收益	35.51	32.82	32.81	32.81	32.81
其他非流动资产	42.85	754.94	754.94	754.94	754.94	营业利润	130.75	160.87	199.43	332.95	466.63
资产总计	3,566.12	3,639.12	4,284.43	5,077.61	5,701.24	营业外收入	0.67	1.08	0.64	0.64	0.64
流动负债合计	290.62	384.12	940.19	1,584.02	1,998.10	营业外支出	3.23	2.04	1.89	1.89	1.89
短期借款	0.00	0.00	406.81	779.92	992.05	利润总额	128.20	159.92	198.18	331.71	465.38
应付账款	173.02	239.36	322.56	485.63	605.18	所得税	13.96	16.62	18.36	30.72	43.10
其他流动负债	117.60	144.76	210.83	318.47	400.88	净利润	114.24	143.30	179.82	300.98	422.27
非流动负债合计	16.16	24.68	24.68	24.68	24.68	少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	2.88	5.46	5.46	5.46	5.46	归母公净利润	114.24	143.30	179.82	300.98	422.28
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	主要财务比率					
其他非流动负债	13.28	19.21	19.21	19.21	19.21						
负债合计	306.78	408.80	964.87	1,608.69	2,022.78	成长能力					
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00						
实收资本（或股	79.41	114.50	114.50	114.50	114.50	营业收入增长	45.80%	25.89%	44.87%	53.55%	27.83%
资本公积	3,019.24	2,999.03	2,999.03	2,999.03	2,999.03	营业利润增长	69.91%	23.03%	23.97%	66.95%	40.15%
未分配利润	160.70	116.79	206.03	355.38	564.93	归母公司净利增长	59.27%	25.44%	25.48%	67.38%	40.30%
归属母公司股东权益	3,259.34	3,230.33	3,319.56	3,468.92	3,678.47	获利能力					
负债和所有者权益	3,566.12	3,639.12	4,284.43	5,077.61	5,701.24						
现金流量表			单位:百万元			总资产净利润	3.20%	3.94%	4.20%	5.93%	7.41%
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	ROE (%)	3.50%	4.44%	5.42%	8.68%	11.48%
经营活动现金流	3.08	26.48	-276.87	-60.39	171.73	偿债能力					
净利润	114.24	143.30	132.61	251.04	370.52						
折旧摊销	18.61	24.53	51.71	63.97	79.63	资产负债率 (%)	9%	11%	23%	32%	35%
财务费用	-16.23	-13.66	8.78	25.79	38.42	流动比率	11.21	6.11	3.13	2.32	2.13
营运资金变动	-105.35	-127.27	-501.53	-432.75	-348.41	速动比率	8.01	5.36	2.27	1.54	1.34
其他经营现金流	0.85	14.92	40.03	40.03	40.03	营运能力					
投资活动现金流	-2,458.03	-81.92	-84.35	-106.62	-109.81						
资本支出	118.22	219.33	100.00	125.00	130.00	总资产周转率	0.16	0.20	0.25	0.32	0.37
长期投资	-2,370.00	100.43	0.00	0.00	0.00	应收账款周转	2.30	2.05	2.28	2.28	2.28
其他投资现金流	-206.25	-401.68	-184.35	-231.62	-239.81	应付账款周转	4.53	2.83	3.26	3.26	3.26
筹资活动现金流	2,687.64	-190.84	307.44	195.70	-39.02	每股指标（元）					
短期借款	0.00	0.00	406.81	373.11	212.13						
长期借款	-0.17	2.58	0.00	0.00	0.00	每股收益(最新	0.69	0.87	1.09	1.82	2.55
普通股增加	19.85	35.10	0.00	0.00	0.00	每股净现金流(最新	-5.08	3.30	0.06	0.84	1.20
资本公积增加	2,715.19	-20.20	0.00	0.00	0.00	每股净资产(最新	19.68	19.51	20.05	20.95	22.21
现金净增加额	232.55	-244.81	-53.78	28.68	22.89	估值比率					
						P/E	101.27	80.73	64.33	38.44	27.40
						P/B	3.55	3.58	3.48	3.33	3.14
						EV/EBITDA	46.06	20.51	39.03	24.84	18.31

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	电子行业 2026 年度策略：掘金 AI 创新周期	2025-12-17
公司普通报告	日联科技（688531.SH）：营收同比增长 44%，横纵向拓展，订单持续增长—2025 年三季度业绩点评	2025-11-12
行业普通报告	电子行业：明确科技产业“十五五”期间重点地位，国产化替代有望加速—“十五五”规划点评	2025-10-29
行业深度报告	电子行业 2025 年中期展望：AI 浪潮推动电子行业进入新发展阶段，三大核心领域增长动能值得关注	2025-06-12
行业深度报告	【东兴电子】激光雷达行业五问五答—新技术前瞻专题系列（九）	2025-05-30
行业深度报告	电子行业：2024 年电子板块迎来复苏，2025 一季度营收利润同环比均实现快速增长—行业年报点评	2025-05-23
行业普通报告	电子行业：关税壁垒倒逼产业升级，国产化替代有望加速—中美关税政策点评	2025-04-08

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

电子行业首席分析师&科技组组长, 复旦大学硕士, 2022 年 6 月加入东兴证券研究所。曾就职于华力微电子、诚通证券研究所和国海证券资管, 证书编号: S1480522060001。

研究助理简介

李科融

电子行业研究助理, 曼彻斯特大学金融硕士, 2024 年加入东兴证券研究所, 主要覆盖半导体、面板等板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 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。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (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):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (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):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526