隆达股份 20260906

隆达股份产能释放驱动高增，骄成超声半导体检测业务迎估值重塑

摘要

- 隆达股份募投项目进入投产期，变形高温合金产能释放叠加马来西亚基地建设，支撑 2026-2028 年营收 CAGR 达 36%。
- 高温合金受益于航发国产替代、全球商航复苏及 AI 驱动的燃气轮机需求爆发，公司已进入罗罗、赛峰等国际航发巨头供应链。
- 骄成超声 2026H1 营收 4.5 亿（+38%），合同负债环比增 60%，预计全年收入 10 亿、利润 2.5 亿以上。
- 骄成超声半导体业务放量，功率半导体订单达去年同期水平，先进封装无损检测领域为国内唯一具备量产竞争力企业。
- 骄成超声采用分部估值，传统主业与半导体设备业务合计目标市值 200-280 亿元，先进封装检测市场空间达 30-40 亿元。
- 半导体设备板块回调受筹码面影响，基本面扩产加速，建议关注中科飞测（明场检测/电子束）及微导纳米。

Q&A

隆达股份 2026 年上半年的业绩表现如何，其增长的主要驱动力是什么？

2026 年上半年，公司业绩表现亮眼，实现营业收入 13.45 亿元，同比增长 62.3%；实现归母净利润 1.07 亿元，同比增长 102.3%；扣非后归母净利润为 1.03 亿元，同比增长 104.9%。业绩增长的主要驱动力在于，报告期内公司已落地的募投项目全面进入投产运营阶段，围绕核心产品高温合金的产能得到显著释放。

公司在客户拓展方面取得了哪些进展，尤其是在国内外产业链中的定位如何？

在客户层面，公司在知名客户的供应商体系中取得了较多开拓。公司赢得了航发集团、中航工业、航发商发、东方电气、万泽、应流航宇、派克、三角防务、二重、外航、铂力特、罗罗、赛峰、柯林斯宇航、贝克休斯等企业的认可。这表明公司已深度融合国内航空发动机和燃气轮机（“两机”）产业链，并在国际市场

上实现了重点突破。

高温合金行业目前存在哪些明确的增长趋势？

高温合金作为“两机”上游最核心的材料，其行业增长趋势明确。首先，航空发动机的国产化、军机迭代以及国产大飞机的量产，为航发热端部件所需的高温合金带来了广阔的国产替代空间。其次，全球商用航空市场显著复苏，空客、波音交付量逐月提升，海外航发巨头订单饱满，带动了上游材料需求的释放。再次，受 AI 发展驱动，数据中心耗电量提升，带动全球燃气轮机需求爆发，燃气轮机订单处于高位，为高温合金开辟了全新的增量市场。此外，在汽车涡轮、核电、石化等传统市场，由于海外高温合金产能优先满足高景气领域需求，为国内企业提供了良好的切入机会。

面对行业景气度，隆达股份采取了哪些关键经营举措，未来业绩增长的基础是什么？

过去几年，公司在客户开拓和产能扩张方面采取了重要举措。首先，前期储备和投放的产能已进入释放周期，特别是变形高温合金的产能投入较大，同时马来西亚的海外基地也在推进建设，这将使公司整体产能规模再上一个台阶，构成未来业绩增长的硬件基础。其次，公司在海外核心客户的验证方面具备较强的先发优势，在某一客户的某个品类获得验证后，有助于向该客户推广其他品类的产品。

对隆达股份未来的业绩和估值有何展望？

预计公司在 2026 年至 2028 年将实现营业收入 27.83 亿元、36.64 亿元和 45.54 亿元，同比增长率分别为 53.2%、32%和 24%。预计归母净利润将达到 2.0 亿元、3.1 亿元和 4.3 亿元，同比增长率分别为 169%、55%和 40%，对应的 EPS 分别为 0.62 元、0.96 元和 1.35 元。基于高温合金销售放量有望持续增厚公司净利润的判断，维持对公司的买入评级。

骄成超声 2026 年上半年的业绩表现如何，全年业绩预期是怎样的？

2026 年上半年，公司实现收入 4.5 亿元，同比增长 38%；归母净利润约 1 亿元，同比增长 40%，整体业绩符合预期。从截至 2026 年 6 月 30 日的财务数据看，公司合同负债为 1.73 亿元，较一季度末增长约 60%；存货为 5.38 亿元，较一季度末增长 30%，其中原材料、在产品和发出商品均有良好增长。基于充沛的在手订单和存货情况，预计 2026 年全年收入有望达到 10 亿元，利润达到 2.5 亿元以上。

骄成超声在半导体新业务，特别是功率半导体和先进封装领域的进展如何

在半导体业务方面，功率半导体领域的需求旺盛，公司 2026 年上半年在手的订单已基本达到 2025 年同期的水平。在先进封装领域，继 2025 年获得



订单后，2026 年正在持续兑现，并拓展新客户。除了合肥的大客户，公司也在与武汉、长春、新兴等地的客户进行不同程度的拓展。同时，公司与同方、长电、华天等 2.5D 封装领域的知名企业也展开了前期的合作或研发。

在先进封装无损检测领域，公司的竞争优势和市场空间是怎样的？

先进封装中高深宽比的 3D 结构对无损检测有明确需求，而超声是其中重要的检测手段，这一产业趋势非常确定。预计未来该领域的市场空间有望达到 30-40 亿元。在此市场中，公司是国内唯一具备量产竞争力的企业。相较于其他厂商主要涉足的液冷、光伏、MOCVD 等精度要求不高的传统工业领域，公司在半导体高精度检测方面的竞争实力无需担忧。

如何评估骄成超声的估值，其目标市值构成是怎样的？

对公司进行分部估值。传统主业方面，预计 2027 年可实现约 3.5 亿元的利润，考虑到其较高的毛利率和耗材业务逻辑，增速将比一般锂电设备更稳健，可给予 80-100 亿元的目标市值。半导体先进封装设备业务方面，预计公司能占据一半以上的市场份额，以 60%的毛利率和 30%的净利率测算，这部分业务可贡献约 200 亿元的市值。综合来看，公司的目标市值为 200-280 亿元。

当前半导体设备板块的整体市场情况和投资建议是什么？

近期国产半导体板块的回调更多是受筹码层面因素影响，产业基本面并未出现利空，实际上扩产仍在加速。预计市场在消化相关数据后会有不错的反弹机会。从长期（两到三年）维度看，半导体设备在当前价位具有性价比，建议在市场大幅下跌时逢低配置。具体到标的，大市值公司建议关注中科飞测，其在明场检测和电子束领域的布局清晰，未来订单和成长路径明确。在弹性较好的标的中，推荐关注微导纳米。