

2026 年 09 月 02 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

半年报业绩高增，液冷业务放量显著

— 强瑞技术（301128.SZ）公司事件点评报告

买入（维持）

事件

分析师：张涵 S1050521110008

zhanghan3@cfsc.com.cn

联系人：胡天仪 S1050125120008

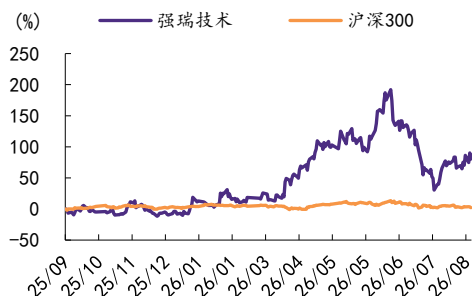
huty@cfsc.com.cn

基本数据

2026-09-02

当前股价（元）	120.44
总市值（亿元）	174
总股本（百万股）	145
流通股本（百万股）	127
52 周价格范围（元）	80.12-207.82
日均成交额（百万元）	785.66

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《强瑞技术（301128）：业绩表现抢眼，新业务增长强劲》2025-05-06
- 2、《强瑞技术（301128）：业绩表现抢眼，新业务增长强劲》2025-05-05

强瑞技术发布公告：2026 年上半年，公司实现营业收入 13.74 亿元，同比增长 63.7%；归母净利润 0.86 亿元，同比增长 56.8%。其中二季度实现营业收入 8.58 亿元，环比增长 66.3%；归母净利润 0.71 亿元，环比增长 373%。

投资要点

■ 液冷业务进入爆发期，多产品齐放量

2026 年 AI 服务器相关业务实现营业收入 4.3 亿元，同比增幅超 160%，收入增长主要来自铝宝科技并表，以及设备订单旺盛。子公司铝宝科技主要生产 AI 服务器柜内托盘精密结构件，2026 年以来产品持续放量。同时，强瑞向国内及北美头部 AI 服务器厂商交付的服务器组装线、液冷检测设备及配套治具、零部件订单也实现较快增长。

此外，公司 inner manifold 中央分水器订单逐步增加。该产品目前主要应用于 Rubin 服务器机柜内的计算托盘，市场空间广阔，随着 Rubin 服务器机柜出货量的逐渐提升，中央分水器订单有望大幅增长。目前，公司也正在配合客户参与下一代 Rubin Ultra 服务器中央分水器的研发，并对接验证及试产工作。

■ 治具主业收入确认后置，三季度表现值得期待

移动智能终端业务以智能手机组装、检测设备及配套治具零部件为主，2026 上半年实现收入约 4.11 亿元，与上年同期基本持平。苹果产业链订单高峰期较往年延后约两个月，延迟的批量订单将集中在第三季度完成收入确认。随着 2026 年苹果折叠屏 iPhone 量产，以及 10 周年版机型放量，预计公司全年苹果相关治具与设备订单量有望增加。

■ 半导体与机器人业务贡献增量业绩，弹性显著

公司多项业务进展迅速。在半导体领域，2026 上半年，半导体相关精密结构件、设备实现收入约 1.17 亿元，同比增长超 800%。机器人领域，扫地机器人无刷电机、工业机械臂等产品贡献收入约 1.57 亿元，同比增长约 263%。受益于无刷电

机在扫地机器人的应用部位和数量有所增加，无刷电机订单显著增长。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 30.7、42.8、57.0 亿元，归母净利润分别为 2.6、4.6、6.5 亿元，EPS 分别为 1.79、3.14、4.45 元，当前股价对应 PE 分别为 65、37、26 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

1) 原材料价格波动风险；2) 行业竞争加剧风险；3) 下游需求不及预期；4) 订单交付不及预期等。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	1,819	3,067	4,279	5,700
增长率（%）	61.5%	68.6%	39.5%	33.2%
归母净利润（百万元）	142	259	455	645
增长率（%）	45.2%	82.9%	75.6%	41.8%
摊薄每股收益（元）	1.37	1.79	3.14	4.45
ROE（%）	13.6%	19.8%	26.4%	28.1%

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	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	1,819	3,067	4,279	5,700
现金及现金等价物	298	601	859	1,151	营业成本	1,353	2,179	2,974	3,929
应收款	635	1,092	1,583	2,124	营业税金及附加	8	12	17	23
存货	371	564	787	1,083	销售费用	40	71	94	120
其他流动资产	138	256	399	515	管理费用	87	156	214	279
流动资产合计	1,442	2,513	3,627	4,873	财务费用	9	18	26	30
非流动资产：					研发费用	133	230	308	399
金融类资产	51	41	56	59	费用合计	269	475	642	828
固定资产	227	215	221	261	资产减值损失	-7	-20	-31	-39
在建工程	1	6	36	19	公允价值变动	1	4	2	2
无形资产	30	58	76	87	投资收益	4	3	4	4
长期股权投资	72	72	72	72	营业利润	181	373	608	871
其他非流动资产	340	340	340	340	加：营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	670	692	745	779	减：营业外支出	1	3	3	4
资产总计	2,113	3,205	4,372	5,652	利润总额	181	371	606	868
流动负债：					所得税费用	10	26	51	100
短期借款	200	458	611	689	净利润	171	345	555	768
应付账款、票据	382	690	983	1,321	少数股东损益	29	86	100	123
其他流动负债	163	266	363	479	归母净利润	142	259	455	645
流动负债合计	842	1,599	2,215	2,832					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	154	217	344	428	成长性				
其他非流动负债	78	83	88	93	营业收入增长率	61.5%	68.6%	39.5%	33.2%
非流动负债合计	231	299	431	520	归母净利润增长率	45.2%	82.9%	75.6%	41.8%
负债合计	1,074	1,898	2,647	3,353	盈利能力				
所有者权益					毛利率	25.6%	29.0%	30.5%	31.1%
股本	103	145	145	145	四项费用/营收	14.8%	15.5%	15.0%	14.5%
股东权益	1,039	1,307	1,725	2,299	净利率	9.4%	11.3%	13.0%	13.5%
负债和所有者权益	2,113	3,205	4,372	5,652	ROE	13.6%	19.8%	26.4%	28.1%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	50.8%	59.2%	60.5%	59.3%
净利润	171	345	555	768	营运能力				
少数股东权益	29	86	100	123	总资产周转率	0.9	1.0	1.0	1.0
折旧摊销	31	17	17	18	应收账款周转率	2.9	2.8	2.7	2.7
公允价值变动	1	4	2	2	存货周转率	3.6	3.9	3.8	3.6
营运资金变动	-99	-280	-377	-412	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	133	172	297	499	EPS	1.37	1.79	3.14	4.45
投资活动现金净流量	-294	17	-51	-26	P/E	84.9	65.0	37.0	26.1
筹资活动现金净流量	463	243	144	-32	P/S	6.6	5.5	3.9	3.0
现金流量净额	302	433	389	442	P/B	13.1	15.3	11.9	9.0

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。华鑫证券将保留随时追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。