

2025 年 05 月 05 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩表现抢眼，新业务增长强劲

— 强瑞技术（301128.SZ）公司事件点评报告

买入（维持）

事件

分析师：黎江涛 S1050521120002
lijt@cfsc.com.cn

强瑞技术发布公告：2025Q1 公司实现收入 3.17 亿元/yoy+111%，实现归母净利润 0.12 亿元/yoy+184%。

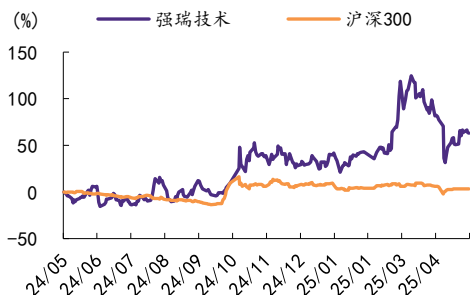
投资要点

基本数据

2025-04-30

当前股价（元）	71.4
总市值（亿元）	53
总股本（百万股）	74
流通股本（百万股）	29
52 周价格范围（元）	35.35-93.98
日均成交额（百万元）	205.24

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，新业务持续发力》2024-09-01
- 2、《强瑞技术（301128）：治具及设备构筑基本盘，液冷打造第二成长极》2023-05-10

■ 业绩表现抢眼，新业务强劲增长

公司 2024 年实现收入 11.27 亿元/yoy+67%，实现归母净利润 0.98 亿元/yoy+75%。业务拆分来看，移动终端 2024 年收入 6.78 亿元/yoy+30%；智能汽车领域实现收入 1.23 亿元/yoy+182%；Ai 服务器设备实现收入 0.65 亿元/yoy+135%；散热领域实现收入 1.94 亿元/yoy+357%。

公司在智能驾驶、Ai 服务器、散热等新业务领域增长明显，拉动公司业绩持续高增，未来成长确定性亦强。

■ 淡季不淡，2025Q1 表现超预期

2025Q1 公司实现收入 3.17 亿元/yoy+111%，实现归母净利润 0.12 亿元/yoy+184%，表现超预期。公司在智能汽车、Ai 服务器、散热等新业务领域持续发力。智能汽车领域，具体业务包括车载模块性能测试、车灯线体组装和检测，以及智能驾驶控制器模块功能检测等各类整体解决方案，终端应用品牌包括华为全系新能源汽车、引望及比亚迪、仰望等。在 Ai 服务器领域，公司的核心客户华为早在 2019 年前后，已开始自主研发采用全液冷机柜解决方案的智能服务器，公司产品包括用于对服务器液冷机柜进行保压、注液、排水烘干、注氮的测试设备。公司的散热器产品主要向通信、AI 服务器与半导体行业提供风冷及液冷散热器产品，客户包括华为、超聚变、新华三等。

■ 外延切入机器人领域，成长潜力大

公司拟通过 1.5 亿现金收购旭益达无刷电机 51%股权，该标的 2024 年收入 0.9 亿元，净利润 0.27 亿元，盈利能力强，业绩承诺 2025 年、2026 年累计达到 0.65 亿元。公司拟通过收购进入电机领域，进一步切入机器人领域。此外，公司 2025 年 4 月与湖南超能机器人成立强瑞超能（深圳）机器人技术有限公司，聚焦康复、教育等机器人细分赛道。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 2.05、2.89、4.00 亿元，EPS 分别为 2.78、3.91、5.41 元，当前股价对应 PE 分别为 26、18、13 倍，维持“买入”评级。

■ 风险提示

需求不及预期；原材料价格波动；费用控制不及预期；新客户、新业务开拓不及预期等；收购不及预期。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	1,127	1,797	2,554	3,530
增长率（%）	67.1%	59.5%	42.1%	38.3%
归母净利润（百万元）	98	205	289	400
增长率（%）	75.0%	110.4%	40.7%	38.4%
摊薄每股收益（元）	1.32	2.78	3.91	5.41
ROE（%）	10.5%	20.0%	25.0%	29.8%

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	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：					营业收入	1,127	1,797	2,554	3,530
现金及现金等价物	321	134	50	60	营业成本	785	1,258	1,787	2,471
应收款	446	492	700	774	营业税金及附加	6	10	15	20
存货	332	278	296	410	销售费用	30	54	77	106
其他流动资产	155	222	299	398	管理费用	54	99	140	194
流动资产合计	1,255	1,127	1,345	1,641	财务费用	1	-1	1	1
非流动资产：					研发费用	103	162	230	318
金融类资产	41	41	41	41	费用合计	188	313	448	619
固定资产	178	186	194	201	资产减值损失	-9	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	12	11	11	10	投资收益	4	4	4	4
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	126	217	305	422
其他非流动资产	140	140	140	140	加：营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	330	338	345	351	减：营业外支出	2	2	2	2
资产总计	1,585	1,465	1,690	1,993	利润总额	125	216	304	421
流动负债：					所得税费用	6	11	15	21
短期借款	60	60	60	60	净利润	119	205	289	400
应付账款、票据	357	208	296	410	少数股东损益	22	0	0	0
其他流动负债	92	92	92	92	归母净利润	98	205	289	400
流动负债合计	585	370	462	581					
非流动负债：					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	71	71	71	71	营业收入增长率	67.1%	59.5%	42.1%	38.3%
非流动负债合计	71	71	71	71	归母净利润增长率	75.0%	110.4%	40.7%	38.4%
负债合计	656	441	533	651	盈利能力				
所有者权益					毛利率	30.3%	30.0%	30.0%	30.0%
股本	74	74	74	74	四项费用/营收	16.7%	17.4%	17.6%	17.5%
股东权益	929	1,024	1,157	1,341	净利率	10.6%	11.4%	11.3%	11.3%
负债和所有者权益	1,585	1,465	1,690	1,993	ROE	10.5%	20.0%	25.0%	29.8%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	41.4%	30.1%	31.5%	32.7%
净利润	119	205	289	400	营运能力				
少数股东权益	22	0	0	0	总资产周转率	0.7	1.2	1.5	1.8
折旧摊销	28	12	13	13	应收账款周转率	2.5	3.6	3.6	4.6
公允价值变动	1	0	0	0	存货周转率	2.4	4.6	6.1	6.1
营运资金变动	-122	-274	-210	-168	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	47	-57	92	245	EPS	1.32	2.78	3.91	5.41
投资活动现金净流量	204	-8	-8	-7	P/E	54.1	25.7	18.3	13.2
筹资活动现金净流量	-439	-111	-156	-215	P/S	4.7	2.9	2.1	1.5
现金流量净额	-187	-175	-72	23	P/B	6.1	5.5	4.8	4.1

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 新能源组介绍

黎江涛：新能源组长，上海财经大学数量经济学硕士，曾就职于知名 PE 公司，从事一级及一级半市场，参与过新能源行业多个知名项目的投融资。2017 年开始从事新能源行业二级市场研究，具备 5 年以上证券从业经验，2021 年加入华鑫证券，深度覆盖电动车、锂电、储能、氢能、锂电新技术、钠电等方向。

■ 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。