

2026年04月22日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

消费电子稳健增长，把握液冷高景气机遇

—鸿富瀚（301086.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

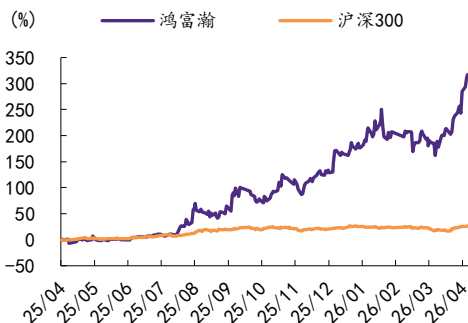
分析师：黎江涛 S1050521120002
lijt@cfsc.com.cn
联系人：胡天仪 S1050125120008
huty@cfsc.com.cn

基本数据

2026-04-22

当前股价(元)	189.84
总市值(亿元)	171
总股本(百万股)	90
流通股本(百万股)	47
52周价格范围(元)	40.49-189.84
日均成交额(百万元)	212.58

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《鸿富瀚（301086）：液冷预期差标的，受益于Ai产业浪潮》2025-08-18

鸿富瀚发布公告：2025年，公司实现营业收入9.11亿元，同比增长11.28%；归属于上市公司股东的净利润1.01亿元，同比下滑7.52%。2026年一季度，公司预计实现归母净利润3500-4000万元，预计同比增长87.25%-114.00%；扣非净利润预计为3200-3700万元，预计同比增长83.09%-111.70%。

投资要点

消费电子回暖，精密组件业务稳步增长

精密功能性组件业务为公司核心主营业务，2025年实现营业收入6.92亿元，同比增长13.75%。公司产品涵盖贴合类、保护类、绝缘类、屏蔽类等功能性器件，广泛应用于笔记本电脑、智能手机、平板等终端产品。在以旧换新政策及终端产品创新推动下，全球消费电子需求稳步回暖，手机、PC等主力产品进入由AI驱动的新一轮换机周期。公司精密组件业务有望受益于消费电子回暖浪潮，继续保持增长。

切入高壁垒液冷赛道，打开第二增长曲线

散热产品是公司重点发展的增长极，2025年实现收入1.14亿元，占总营收的12.51%。在风冷业务的基础上，公司卡位液冷核心赛道，依托精密制造能力切入高壁垒液冷部件领域，产品包括数据中心液冷散热模组、分水器、液冷板。公司凭借持续的技术研发投入，不断优化散热产品性能，逐步拓展市场份额。随着数据中心对液冷的需求提升，液冷业务有望成为公司的第二业绩支柱。

拓展机器人领域，大额订单有望贡献增量业绩

公司于2026年2月与广东全象、江西协讯（立讯精密孙公司）签署三方合作框架协议，约定在AI服务器及机器人领域开展合作。同时，公司与广东全象签署设备购销合同，向其提供搬运机器人、协作机器人、充电机器人、新能源叉车及机器人模组与核心零件，合同金额为4.8亿元，有望为公司带来可观收入。

盈利预测

预测公司2026-2028年收入分别为34.4、60.1、76.0亿元，EPS分别为5.17、9.56、12.14元，当前股价对应PE分别为

37、20、16 倍，给予“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
主营业务收入（百万元）	911	3,443	6,013	7,603
增长率（%）	11.3%	277.8%	74.7%	26.4%
归母净利润（百万元）	101	465	860	1,092
增长率（%）	-7.5%	358.5%	84.9%	27.0%
摊薄每股收益（元）	1.13	5.17	9.56	12.14
ROE（%）	5.2%	20.4%	29.6%	29.6%

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	911	3,443	6,013	7,603
现金及现金等价物	553	1,343	2,369	3,650	营业成本	599	2,178	3,769	4,785
应收款	373	1,321	2,273	2,874	营业税金及附加	11	38	66	84
存货	154	486	819	1,027	销售费用	42	151	265	335
其他流动资产	716	1,097	1,384	1,404	管理费用	94	310	541	669
流动资产合计	1,794	4,246	6,845	8,956	财务费用	11	25	12	5
非流动资产:					研发费用	55	200	337	426
金融类资产	482	477	482	492	费用合计	203	686	1,155	1,434
固定资产	1,021	963	909	869	资产减值损失	-1	-2	-4	-5
在建工程	10	20	30	30	公允价值变动	4	2	0	0
无形资产	71	67	64	60	投资收益	6	7	8	5
长期股权投资	40	40	40	40	营业利润	103	543	1,021	1,295
其他非流动资产	956	956	956	956	加:营业外收入	1	0	0	0
非流动资产合计	2,098	2,047	1,999	1,955	减:营业外支出	0	0	0	0
资产总计	3,893	6,292	8,845	10,912	利润总额	104	543	1,021	1,295
流动负债:					所得税费用	13	75	143	180
短期借款	221	323	418	515	净利润	91	468	878	1,115
应付账款、票据	583	2,210	3,940	5,042	少数股东损益	-11	2	18	22
其他流动负债	209	643	882	881	归母净利润	101	465	860	1,092
流动负债合计	1,049	3,346	5,569	6,959					
非流动负债:					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	857	617	312	188	成长性				
其他非流动负债	32	47	61	75	营业收入增长率	11.3%	277.8%	74.7%	26.4%
非流动负债合计	889	664	373	263	归母净利润增长率	-7.5%	358.5%	84.9%	27.0%
负债合计	1,939	4,010	5,943	7,223	盈利能力				
所有者权益					毛利率	34.3%	36.7%	37.3%	37.1%
股本	90	90	90	90	四项费用/营收	22.3%	19.9%	19.2%	18.9%
股东权益	1,954	2,282	2,902	3,689	净利率	9.9%	13.6%	14.6%	14.7%
负债和所有者权益	3,893	6,292	8,845	10,912	ROE	5.2%	20.4%	29.6%	29.6%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	49.8%	63.7%	67.2%	66.2%
净利润	91	468	878	1115	营运能力				
少数股东权益	-11	2	18	22	总资产周转率	0.2	0.5	0.7	0.7
折旧摊销	76	72	68		应收账款周转率	2.4	2.6	2.6	2.6
公允价值变动	4	2	0	0	存货周转率	3.9	4.6	4.7	4.7
营运资金变动	-62	528	560	474	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	98	1072	1523	1675	EPS	1.13	5.17	9.56	12.14
投资活动现金净流量	-879	53	39	31	P/E	168.4	36.7	19.9	15.6
筹资活动现金净流量	1572	-278	-468	-355	P/S	18.8	5.0	2.8	2.2
现金流量净额	790	848	1,094	1,351	P/B	8.8	7.5	5.9	4.7

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。

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。