

电子

2026年05月10日

和林微纳 (688661)

——MEMS 探针新品突破

报告原因：有业绩公布需要点评

中性 (维持)

投资要点：

- 公告：**2026Q1 营收 1.63 亿元，同比-21.69%，归母净利润-1282.71 万元。2025 年营收 8.68 亿元，同比增长 52.47%，归母净利润 2979.18 万元。**2025 年及 26Q1 营收符合预期，归母净利润均略低于预期。**
- MEMS 精微零部件以及半导体测试探针双主业。**产品主要包括 MEMS 精微电子零部件系列产品、半导体芯片测试探针系列产品以及微型传动系统系列产品。MEMS 精微电子零部件系列产品主要包括精微屏蔽罩、精微连接器及零部件以及精密结构件，用于微型麦克风、压力、光学等 MEMS 器件；半导体芯片测试探针产品是半导体封装与检测中的重要耗材；微型传动领域，公司专注清洁机器人传动系统及相关产品。
- 半导体芯片测试探针系列产品国产化率低，和林微纳暂露头角。**半导体芯片生产工艺中的测试可分为设计验证、WAT、CP 测试以及 FT 测试。半导体探针是连通晶圆/芯片与测试设备进行信号传输的核心零部件，对半导体产品的质量控制起着重要的作用。根据 QYResearch 报告，2024 年全球半导体测试探针市场规模达 6.52 亿美元，预计 2031 年将增至 14.75 亿美元，2025-2031 年 CAGR 12.5%，成为半导体设备国产化替代的重要赛道。2025 年末，公司 2021 年度定增募投项目中的“基板级测试探针研发量产项目”已完成建设并结项，目前正处于产品性能优化与产能爬坡阶段。车规级 2D MEMS 探针卡完成三温测试验收、高针数 MEMS 探针卡通过高低温、载流和寿命等指标验证，已被国内头部芯片企业认可、0.09mm 弹簧探针成功量产用于 Wafer 测试，正式量产出货。
- 调整盈利预测，维持“中性”评级。**由于 MEMS 精微电子零部件规模增长较快但毛利率仍较低，将和林微纳 2026 年营收预测从 7.4 亿元上调至 8.8 亿元，归母净利润预测从 1.5 亿元下调至 0.8 亿元。新增 2027/28 年营收预测 10.5/12.0 亿元，归母净利润预测 1.2/1.8 亿元。由于公司探针业务处于拓展期，当前利润率较低，因此采用 PS 估值法。据 2026/5/8 日收盘价，半导体零件可比公司(江丰电子、金海通、强一股份)2026 年平均 PS 21.9X，较和林微纳 2026 年 PS 22.1X 低 1%，维持“中性”评级。
- 风险提示：1) MEMS 零件新产品拓展不及预期。2) 半导体探针新产品拓展不及预期。3) 半导体产业链景气波动风险。

市场数据：2026年05月08日

收盘价(元)	128.30
一年内最高/最低(元)	133.48/33.50
市净率	16.0
股息率%(分红/股价)	0.06
流通 A 股市值(百万元)	19,487
上证指数/深证成指	4,179.95/15,563.80

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2026年03月31日

每股净资产(元)	8.00
资产负债率%	15.37
总股本/流通 A 股(百万)	152/152
流通 B 股/H 股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

证券分析师

杨海晏 A0230518070003
yanghy@swsresearch.com

研究支持

袁航 A0230521100002
yuanhang@swsresearch.com
杨紫璇 A0230524070005
yangzx@swsresearch.com

联系人

杨海晏 A0230518070003
yanghy@swsresearch.com

财务数据及盈利预测

	2025	2026Q1	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	868	163	880	1,050	1,200
同比增长率(%)	52.5	-21.7	1.4	19.3	14.3
归母净利润(百万元)	30	-13	80	121	184
同比增长率(%)	-	-148.3	169.1	50.8	51.9
每股收益(元/股)	0.20	-0.08	0.53	0.80	1.21
毛利率(%)	20.4	19.9	22.6	25.2	28.1
ROE(%)	2.4	-1.1	6.2	8.6	11.8
市盈率	654		243	161	106

注：“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE



申万宏源研究微信服务号

财务摘要

百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	569	868	880	1,050	1,200
其中：营业收入	569	868	880	1,050	1,200
减：营业成本	465	691	681	786	863
减：税金及附加	2	5	5	6	7
主营业务利润	102	172	194	258	330
减：销售费用	25	33	31	37	42
减：管理费用	34	41	35	42	48
减：研发费用	57	63	53	63	72
减：财务费用	-7	-1	-11	-11	-13
经营性利润	-7	36	86	127	181
加：信用减值损失（损失以“-”填列）	-4	-1	0	0	0
加：资产减值损失（损失以“-”填列）	-19	-15	0	0	0
加：投资收益及其他	12	9	9	9	9
营业利润	-19	27	94	136	191
加：营业外净收入	2	-1	0	0	0
利润总额	-17	26	94	136	191
减：所得税	-8	-3	15	16	7
净利润	-9	30	80	120	183
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	-9	30	80	121	184

资料来源：公司公告，申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国境内 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及 (若有必要) 咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。