

强一股份（688809）

探针卡国产突围先锋，算力与存储景气共振

报告摘要

◆ 内资 MEMS 探针卡领军者，唯一跻身全球前十的境内企业。

公司 2015 年成立之初以悬臂探针卡起步，2017 年发力垂直探针卡产品，2020 年首次实现自主 2D MEMS 探针及探针卡的量产，2021 年通过 B 公司验证并进入其合格供应商名录。深度绑定 B 公司并形成示范效应，收入体量快速放大，2021-2025 年营业收入从 1.10 亿元增长至 10.12 亿元，期间 CAGR 达 74.3%，成为中国大陆本土晶圆测试探针卡的领头羊。当前公司产品已覆盖 2D MEMS 探针卡、2.5D MEMS 探针卡、薄膜探针卡、垂直探针卡、悬臂探针卡等全系列探针卡，2025 年公司全球市场份额达到 3.87%，位列全球探针卡行业排名第 6 位，是近年来唯一跻身全球前十的境内企业，打破了该领域长期由美欧日垄断的格局。

业绩层面：2026H1 公司实现营业收入 6.24 亿元，同比+66.7%；归母净利润 2.22 亿元，同比+61.3%。业绩增长主要受益于全球 AI 基础设施建设加速，GPU 等算力芯片测试需求带动高端探针卡放量。

◆ 行业景气与国产替代共振，AI 算力催生耗材弹性。

探针卡是晶圆测试（CP）阶段连接测试机与待测晶圆的重要耗材，探针与芯片引脚精准接触完成电信号传输与功能参数测试，在封装前筛选出不良品，直接关系到芯片良率、测试效率与制造成本。与一次性设备投资不同，探针存在使用寿命；同时，随着先进逻辑、高端存储的发展，要求更密集的间距、多测试高并行性、更严苛的机械精度等，探针卡的耗材属性凸显。根据 QYResearch 数据，2025 年全球半导体探针卡市场规模约 36.40 亿美元，预计 2032 年将达 73.13 亿美元，行业长期由外资主导，FormFactor（美国）、Technoprobe（意大利）、MJC（日本）三巨头合计占据全球约 50%的市场份额。2025 年中国半导体探针卡市场规模约 6.15 亿美元，但国产化率仅 27%，替代空间广阔。公司深度融入国内自主可控产业生态，目前单体客户数量超 400 家，全面覆盖境内芯片设计公司（B 公司、兆易创新、豪威集团、摩尔线程等）、晶圆代工厂（华虹

投资评级

买入

首次评级

2026 年 09 月 03 日

收盘价(元):

451.21

公司基本数据

总股本(百万股)	129.56
总市值(百万)	58,458.45
流通股本(百万股)	25.91
流通市值(百万)	11,691.71
12 月最高/最低价(元)	671.00/220.23
资产负债率(%)	7.53
每股净资产(元)	32.13
市盈率(TTM)	121.93
市净率(PB)	14.04
净资产收益率(%)	5.34

股价走势图



作者

刘一楠

分析师

SAC 执业证书: S0640524100002

邮箱: liuyn@avicsec.com

相关研究报告

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大

厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

集团、中芯集成宁波等)、封测厂(盛合晶微、长电科技、伟测科技等)。与此同时,行业景气度上行,海外头部厂商普遍交期拉长,公司可凭借快速响应交付能力承接部分海外溢出订单。

◆ 高端产品多点开花, AI 算力+存储双轮驱动。

公司收入结构正显著向高毛利 MEMS 探针卡倾斜, 2025H1, 2D/2.5D MEMS 探针卡收入 3.17 亿元, 占探针卡销售收入 88.37%。具体来看:

(1) **2D MEMS 探针卡**: 公司当前收入核心, 立足于以手机 AP 为代表的非存储领域, 并重点布局面向算力 GPU、CPU 等高端产品及客户拓展, 现已完成面向算力芯片的探针卡验证及针对特定高速图形 (Pattern) 设计的探针卡验证。公司最先进的 2D MEMS 探针卡可以应用于境内最先进制程芯片的晶圆测试。

(2) **2.5D/3D MEMS 探针卡**: 主要用于存储和 CIS 领域, 公司于 2024 年完成 2.5D MEMS 探针卡的验证, 现已完成多片面向 Flash、DRAM 及 HBM 等存储芯片测试用探针卡的小批量出货。公司正努力推进在国产存储龙头长江存储的产品验证以及面向合肥长鑫、兆易创新等的产品大批量交付, DRAM 的探针卡产品客户导入取得阶段性突破, 存储第二曲线渐行渐近。

(3) **薄膜探针卡**: 主要用于射频芯片和光电子芯片, 公司量产的薄膜探针卡测试频率达 67GHz, 110GHz 高频探针卡处于客户验证阶段, 产品在并测数和插损性能方面比肩国际 TOP 厂商, 充分受益于硅光、CPO 等光电测试需求的兴起。公司的薄膜探针卡进入 Marvell、Semtech 等海外客户的产品验证导入阶段, 全球化布局迈出重要一步。

◆ IPO 超募资金加码, 前瞻扩产承接国产替代需求。

MEMS 工艺制造探针过程中需要用到光刻机、刻蚀机、电镀设备、研磨机、激光设备等先进且昂贵的设备, 产能储备与交付能力是承接脉冲式订单的前提。公司拥有从 MEMS 探针制造到 MEMS 探针卡制造的完整产线, 已建成三条 8 寸 MEMS 产线和一条 12 寸 MEMS 产线, 2D MEMS 探针卡的月出货能力已提升至 300 万针。

公司新增产能主要在南通基地和合肥基地: 1) IPO 募投项目南通基地, 原计划投资 12 亿元, 超募资金加码, 调整后总投资达到 24.68 亿元, 主要用于建设 2D MEMS、2.5D MEMS 及薄膜探针卡产能, 预计 2027 年 12 月达产; 2) 合肥基地项目计划投资 11.23 亿元, 建成达产后预计将形

成年产 2.5D MEMS 探针卡 12000 万根针、悬臂探针卡 180 万根针的生产能力，精准卡位存储扩产的高端增量市场。

◆ 投资建议

公司是本土稀缺的高端 MEMS 探针卡供应商，深度绑定境内头部客户。我们看好 AI 算力芯片测试需求驱动高端 MEMS 探针卡订单增长，以及 2.5D MEMS 探针卡在国产存储客户端验证导入，开启第二增长曲线。预计公司 2026-2028 年实现营业收入分别为 16.28 亿元、26.47 亿元、38.65 亿元，同比分别增长 60.8%、62.6%、46.0%；归母净利润分别为 6.31 亿元、9.92 亿元、14.45 亿元，同比分别增长 59.8%、57.1%、45.6%。对应当前（2026 年 9 月 3 日）收盘价的 PE 分别为 93、59、40 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

◆ 风险提示

新产品验证和导入不及预期的风险、关键原材料供应及国际贸易摩擦的风险、项目建设进度不及预期的风险。

◆ 盈利预测：

财务数据与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	641.36	1,012.10	1,627.70	2,647.25	3,865.28
增长率（%）	80.95	57.81	60.82	62.64	46.01
归母净利润（百万元）	233.10	394.92	631.27	991.96	1,444.61
增长率（%）	1149.33	69.43	59.85	57.14	45.63
毛利率（%）	61.66	65.03	63.49	62.39	61.94
每股收益（元）	1.80	3.05	4.87	7.66	11.15
市盈率 PE	250.79	148.02	92.60	58.93	40.47
市净率 PB	52.07	14.38	13.01	11.33	9.53
净资产收益率 ROE（%）	20.76	9.71	14.05	19.22	23.56

资料来源：ifind，中航证券研究所

本报告内容精选自同名研报《强一股份（688809.SH）首次覆盖：探针卡国产突围先锋，算力与存储景气共振》（2026 年 9 月 9 日发布），如您需要报告全文，可联系研究所销售团队：

陈艺丹 18611188969, chenyd@avicsec.com

李裕淇 18674857775, liyuq@avicsec.com

李友琳 18665808487, liyoul@avicsec.com

李若熙 17611619787, lirx@avicsec.com

财务报表与财务指标（百万元）

资产负债表						利润表					
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	222	2739	2479	2292	2686	营业收入	641	1012	1628	2647	3865
应收票据及账款	234	338	448	656	851	营业成本	246	354	594	996	1471
预付账款	5	24	38	62	91	税金及附加	8	3	11	18	27
其他应收款	10	9	14	23	33	销售费用	13	15	28	42	58
存货	85	177	358	655	1008	管理费用	35	65	106	167	232
其他流动资产	69	189	142	167	214	研发费用	79	132	203	318	445
流动资产总计	625	3476	3479	3854	4883	财务费用	1	2	-36	-35	-36
长期股权投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-18	-18	-29	-47	-68
固定资产	365	569	881	1374	1651	信用减值损失	-1	-1	-1	-2	-4
在建工程	160	296	448	533	567	其他经营损益	-0	0	0	0	0
无形资产	26	26	28	34	34	投资收益	3	2	3	3	3
长期待摊费用	6	26	30	33	33	公允价值变动损益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	93	68	69	78	74	资产处置收益	-1	-2	-1	-1	-2
非流动资产合计	651	985	1457	2052	2360	其他收益	14	20	13	16	16
资产总计	1277	4461	4935	5906	7243	营业利润	259	442	707	1110	1616
短期借款	0	100	0	0	0	营业外收入	0	0	0	0	0
应付票据及账款	58	125	195	341	524	营业外支出	1	0	1	1	1
其他流动负债	52	148	224	378	565	其他非经营损益	0	0	0	0	0
流动负债合计	110	373	419	719	1088	利润总额	258	442	706	1109	1615
长期借款	16	14	17	19	16	所得税	24	47	75	117	171
其他非流动负债	27	8	5	7	7	净利润	233	395	631	992	1445
非流动负债合计	44	22	22	26	23	少数股东损益	0	0	0	0	0
负债合计	154	395	441	745	1112	归属母公司净利润	233	395	631	992	1445
股本	97	130	130	130	130	EBITDA	320	521	820	1313	1889
资本公积	811	3327	3331	3331	3331	NOPLAT	229	394	601	963	1414
留存收益	214	609	1033	1700	2671	EPS(元)	1.80	3.05	4.87	7.66	11.15
归属母公司权益	1123	4066	4494	5161	6131	主要财务比率					
少数股东权益	0	0	0	0	0						
股东权益合计	1123	4066	4494	5161	6131	会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债和股东权益合计	1277	4461	4935	5906	7243	成长能力					
现金流量表						营收增长率	81.0%	57.8%	60.8%	62.6%	46.0%
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营业利润增长率	1317.5%	70.8%	60.0%	57.0%	45.6%
税后经营利润	233	395	618	977	1429	EBIT 增长率	1850.6%	71.7%	50.8%	60.4%	47.0%
折旧与摊销	61	77	150	239	310	EBITDA 增长率	412.5%	62.9%	57.3%	60.2%	43.8%
财务费用	1	2	-36	-35	-36	归母净利润增长率	1149.3%	69.4%	59.8%	57.1%	45.6%
投资损失	-3	-2	-3	-3	-3	经营现金流增长率	477.9%	37.6%	48.3%	63.9%	57.3%
营运资金变动	-28	-107	-174	-261	-247	盈利能力					
其他经营现金流	15	20	16	18	19	毛利率	61.7%	65.0%	63.5%	62.4%	61.9%
经营性现金净流量	280	385	571	935	1472	净利率	36.3%	39.0%	38.8%	37.5%	37.4%
资本支出	233	430	632	818	625	营业利润率	40.3%	43.6%	43.4%	41.9%	41.8%
长期投资	50	-110	0	0	0	ROE	20.8%	9.7%	14.0%	19.2%	23.6%
其他投资现金流	-3	26	70	-16	-12	ROA	18.3%	8.9%	12.8%	16.8%	19.9%
投资性现金净流量	-186	-514	-563	-834	-637	ROIC	34.0%	42.3%	43.5%	46.0%	46.4%
短期借款	0	100	-100	0	0	估值倍数					
长期借款	16	-2	2	2	-2	P/E	250.8	148.0	92.6	58.9	40.5
普通股增加	0	32	0	0	0	P/S	91.1	57.8	35.9	22.1	15.1
资本公积增加	6	2516	4	0	0	P/B	52.1	14.4	13.0	11.3	9.5
其他筹资现金流	-38	-8	-175	-291	-437	股息率	0.0%	0.2%	0.4%	0.6%	0.8%
筹资性现金净流量	-16	2639	-269	-288	-440	EV/EBIT	225.3	68.9	83.7	52.5	35.5
现金流量净额	78	2510	-261	-187	394	EV/EBITDA	182.1	58.7	68.4	42.9	29.7
						EV/NOPLAT	254.9	77.7	93.3	58.5	39.6

资料来源：ifind，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用, 未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人士或其他渠道。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任, 包括但不限于立即停止未经授权的转载行为, 通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637