

2026 年 09 月 29 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

定增顺利完成，液冷业务有望驶入快速增长车道

—金富科技（003018.SZ）公司事件点评报告

买入（首次）事件

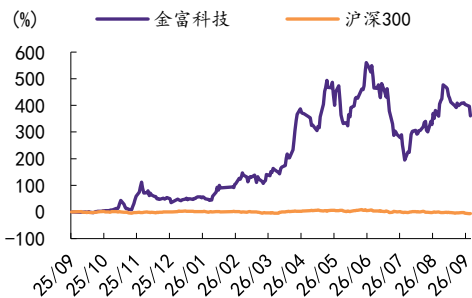
分析师：任春阳 S1050521110006
rancy@cfsc.com.cn

基本数据

2026-09-29

当前股价（元）	44.95
总市值（亿元）	145
总股本（百万股）	322
流通股本（百万股）	285
52 周价格范围（元）	11.45-77.62
日均成交额（百万元）	515.24

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

9 月 22 日晚公司公告：公司以简易程序向郭伟松、西藏瑞华、陈琼阁等 5 名对象发行股票 852.76 万股，发行价格 35.18 元/股，募集资金净额 2.95 亿元，定增顺利完成。对此，我们点评如下：

投资要点

定增顺利完成，液冷业务发展有望加速

公司此次定增募集资金主要投向：1）金富科技液冷板生产基地项目（1.45 亿元）；2）卓晖金属液冷组件改扩建项目（0.45 亿元）；3）联益热能液冷组件改扩建项目（1.1 亿元）。公司液冷业务目前处于快速发展阶段，现有产能及业务规模尚难以充分满足下游客户订单增长、产品品类拓展及新客户导入需求。此次定增一方面可以补充公司前端切割、精密加工等工艺环节，提升工序自主可控能力，另一方面缓解公司液冷组件产能瓶颈，提高公司订单承接能力。定增项目投产后，公司液冷业务发展有望加速。

饮料瓶盖龙头，业绩稳步增长

公司传统主业主要从事应用于饮料、食品等领域用的包装产品研发、设计、生产和销售。深耕瓶盖产品市场超过二十年，公司下游客户包括华润怡宝、景田、可口可乐、燕京集团、达能等行业知名品牌，已成为国内最大的塑料防盗瓶盖供应商之一。公司营收从 2021 年的 6.59 亿元增长到 2024 年的 8.92 亿元，CAGR 为 10.61%，对应的归母净利润也从 1.21 亿元增长到 1.41 亿元，CAGR 为 5.19%，业绩整体呈现稳步增长的态势。2025 年公司实现营收 7.60 亿元（同比-14.80%），实现归母净利润 1.01 亿元（同比-28.56%），业绩有所下滑，一方面是因为部分新生产基地已于 2025 年投入使用，设备搬迁过程中对公司产能短期有一部分影响，另一方面是因为下游需求波动。2026H1 公司包装业务实现营收 4.62 亿元，同比增长 14.12%，毛利率 27.81%，同比提高 1.90pct，传统主业重回正增长轨道。

收购卓晖金属、联益热能切入液冷领域，打造第二增长曲线

公司在夯实传统主业的同时，2026 年 4 月公司以 5.71 亿元

的总交易对价收购卓晖金属及联益热能各 51%股权，切入液冷领域，打造第二增长曲线。卓晖金属主营业务为液冷流道管路产品（铜、不锈钢、铝液冷管路组件及配件、波纹管组件等管路产品）的研发、生产及销售，联益热能主营业务为冷板产品（水冷头组件、不锈钢波纹管、铜水冷板、内存条模组）以及分集水器（Manifold）的研发、生产及销售。凭借长期积累的行业资源与，卓晖金属和联益热能已经进入奇宏电子、宝德科技、双鸿电子等液冷领域头部厂商供应体系，并最终服务于北美头部科技客户等终端客户。

受益于液冷行业需求爆发，卓晖金属及联益热能业绩较好，两家标的公司自 2026 年 4 月起并表，2026 年第二季度上市公司液冷散热业务实现营业收入 2.76 亿元、并表的净利润超过 4000 万元，成为公司业绩增长的重要驱动力。同时这两个公司承诺 2026 年合计实际净利润不得低于 1.1 亿元，2027 年及 2028 年累计实际净利润不得低于 2.8 亿元，三年平均 1.3 亿元/年。同时约定在标的公司 2026 年度业绩承诺完成的前提下，上市公司有权启动以现金或发行股份购买资产等方式收购标的公司剩余 49%股权。此外公司也在积极扩产能、扩客户（台达、富士康等）、扩品类（光模块液冷板、分集水器等），公司液冷业务有望继续维持高增长。

■ 盈利预测

我们看好公司传统主业稳步增长，液冷业务受益于行业爆发以及公司客户和产品优势明显有望率先放量。预测公司 2026-2028 年净利润分别为 2.39、4.14、5.25 亿元，EPS 分别为 0.74、1.28、1.63 元，当前股价对应 PE 分别为 61、35、28 倍，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

传统主业下游需求不及预期的风险、液冷需求及市场拓展低于预期的风险、募投项目进展低于预期的风险、市场竞争加剧的风险、宏观经济下行风险等。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	760	1,775	2,807	3,551
增长率（%）	-14.8%	133.4%	58.2%	26.5%
归母净利润（百万元）	101	239	414	525
增长率（%）	-28.6%	137.0%	72.9%	26.9%
摊薄每股收益（元）	0.39	0.74	1.28	1.63
ROE（%）	6.3%	11.0%	15.7%	16.3%

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	760	1,775	2,807	3,551
现金及现金等价物	310	662	822	1,203	营业成本	539	1,108	1,727	2,214
应收款	134	562	761	856	营业税金及附加	11	20	29	36
存货	222	238	265	296	销售费用	7	12	19	23
其他流动资产	23	131	146	156	管理费用	57	124	188	231
流动资产合计	690	1,593	1,994	2,511	财务费用	5	13	10	4
非流动资产：					研发费用	28	65	101	127
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	97	215	318	384
固定资产	1,053	1,027	1,023	1,093	资产减值损失	2	-5	-6	-7
在建工程	16	93	141	87	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	153	145	137	130	投资收益	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	124	431	730	914
其他非流动资产	129	129	129	129	加：营业外收入	0	1	1	1
非流动资产合计	1,351	1,394	1,431	1,439	减：营业外支出	1	2	2	2
资产总计	2,041	2,987	3,425	3,950	利润总额	122	430	729	913
流动负债：					所得税费用	22	82	139	173
短期借款	85	121	96	64	净利润	101	348	591	739
应付账款、票据	131	201	231	259	少数股东损益	0	109	177	214
其他流动负债	35	35	35	35	归母净利润	101	239	414	525
流动负债合计	252	359	365	361					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	175	443	408	356	成长性				
其他非流动负债	13	13	13	13	营业收入增长率	-14.8%	133.4%	58.2%	26.5%
非流动负债合计	188	456	421	369	归母净利润增长率	-28.6%	137.0%	72.9%	26.9%
负债合计	440	816	786	730	盈利能力				
所有者权益					毛利率	29.1%	37.6%	38.5%	37.7%
股本	260	322	322	322	四项费用/营收	12.8%	12.1%	11.3%	10.8%
股东权益	1,601	2,172	2,638	3,220	净利率	13.3%	19.6%	21.0%	20.8%
负债和所有者权益	2,041	2,987	3,425	3,950	ROE	6.3%	11.0%	15.7%	16.3%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	21.6%	27.3%	23.0%	18.5%
净利润	101	348	591	739	营运能力				
少数股东权益	0	109	177	214	总资产周转率	0.4	0.6	0.8	0.9
折旧摊销	101	60	59	58	应收账款周转率	5.7	3.2	3.7	4.1
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	2.4	4.7	6.6	7.6
营运资金变动	9	-480	-210	-109	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	211	37	617	903	EPS	0.39	0.74	1.28	1.63
投资活动现金净流量	-139	-50	-45	-16	P/E	115.8	60.6	35.1	27.6
筹资活动现金净流量	281	527	-184	-241	P/S	15.4	8.2	5.2	4.1
现金流量净额	352	514	388	646	P/B	7.3	7.0		5.3

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

■ 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。