

2026 年 09 月 30 日



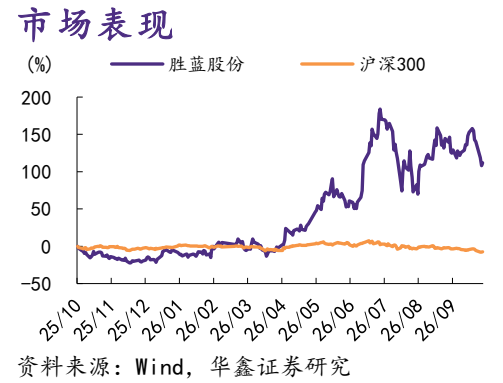
高速背板连接器新贵，业绩即将进入快速增长期

—胜蓝股份（300843.SZ）公司动态研究报告

买入(维持) 投资要点

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

基本数据	2026-09-30
当前股价（元）	119.81
总市值（亿元）	203
总股本（百万股）	170
流通股本（百万股）	166
52 周价格范围（元）	43.61-159.5
日均成交额（百万元）	633.8



相关研究

1、《胜蓝股份（300843）：连接器主业增长提速，液冷业务蓄势待发》2025-08-29

AI 集群趋势下，高速连接器价值持续提升

随着全球 AI 大模型参数的持续增长以及训练推理任务的复杂度增加，数据中心服务器架构呈现出由单机柜向超节点集群方向发展，这对超节点内部各计算单元之间的信号传输效率、通信时延与稳定性等提出了更高的要求，主流网络正全面从 400G 向 800G 及 1.6T、3.2T 时代过渡，进而倒逼高速连接器单通道速率从 112Gbps 快速向 224Gbps 甚至更高演进。高速连接器已不再是算力底座的“配套部件”，而是决定算力释放效率、架构迭代灵活性的核心支撑。根据 Research Nester 的数据，2025 年全球高速连接器市场规模为 53.7 亿美元，2036 年将达到 127.7 亿美元，CAGR 为 8.2%，成长空间广阔。

国产高速背板连接器新贵，业绩即将进入快速增长期

全球高速连接器基本由泰科、安费诺、莫仕等欧美企业占据绝大部分市场份额，在地缘政治和供应链安全的背景下，自主可控和国产替代显得尤为重要。胜蓝股份专注于电子连接器及线缆组件、精密结构件的研发、生产与销售，产品主要应用于数据通讯、消费类电子、新能源汽车等领域。其中数据通讯类业务聚焦 AI 服务器、交换机、存储阵列整机互连解决方案，核心产品包含 224G 高速背板连接器、高速线缆模组、MCIO、MINI SAS HD、SLIM SAS、SFF-TA 系列、SFP/QSFP/QSFP-DD/OSFP 系列光模块笼子（Cage）、高速外部互连线缆（DAC/ACC/AEC）等，2026 上半年数据通讯类实现营收 1.06 亿元（同比+105%），已经成为公司核心增量业务。

公司 224G 背板互连方案获 Molex Inception™官方授权，并且该技术具备向 448G 平滑升级的技术潜力，公司消化吸收推出了适配超节点的国产替代方案并成功中标国内核心客户某机柜高速线缆部件项目，该项目预计今年下半年开始陆续交付，有望带动公司业绩进入快速增长期。

UQD、液冷板已有小批量订单，液冷业务蓄势待发

公司依托在连接器领域的深厚技术积累，自主研发了 UQD、液冷板、波纹管、manifold 等零组件，目前公司已与台湾地区多个知名散热产品的厂家展开液冷产品的洽谈合作，个别客户已下达小批量订单，实现了液冷产品商业化落地的重要突破。这一进展不仅验证了公司在液冷散热领域的技术实力，也为后续大规模市场拓展奠定了坚实基础。

■ 盈利预测

我们看好公司传统连接器业务稳步增长，224G 背板连接器以及液冷业务给公司带来较大业绩弹性。我们上调公司盈利预测，预测公司 2026-2028 年净利润分别为 2.45、7.30、11.66 亿元，EPS 分别为 1.44、4.30、6.87 元，当前股价对应 PE 分别为 83、28、17 倍，维持公司“买入”投资评级。

■ 风险提示

连接器下游需求低于预期的风险、市场竞争加剧的风险、国内市场拓展及项目执行低于预期的风险、液冷产品拓展低于预期的风险、与台湾客户合作低于预期的风险、宏观经济下行风险等。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	1,741	2,535	5,119	7,179
增长率（%）	35.3%	45.6%	101.9%	40.2%
归母净利润（百万元）	112	245	730	1,166
增长率（%）	8.8%	118.8%	198.2%	59.7%
摊薄每股收益（元）	0.68	1.44	4.30	6.87
ROE（%）	6.9%	13.6%	31.5%	37.1%

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
流动资产：				
现金及现金等价物	601	239	663	1,488
应收款	822	972	1,094	1,200
存货	240	264	415	535
其他流动资产	309	261	260	278
流动资产合计	1,973	1,737	2,432	3,500
非流动资产：				
金融类资产	170	89	55	34
固定资产	579	673	710	719
在建工程	203	232	258	216
无形资产	93	92	92	90
长期股权投资	122	136	159	180
其他非流动资产	87	87	87	87
非流动资产合计	1,085	1,221	1,306	1,293
资产总计	3,057	2,958	3,738	4,793
流动负债：				
短期借款	139	114	148	178
应付账款、票据	735	859	1,033	1,210
其他流动负债	89	89	89	89
流动负债合计	970	1,070	1,281	1,489
非流动负债：				
长期借款	438	66	120	145
其他非流动负债	20	20	20	20
非流动负债合计	458	86	140	165
负债合计	1,428	1,156	1,421	1,654
所有者权益				
股本	164	170	170	170
股东权益	1,630	1,802	2,317	3,139
负债和所有者权益	3,057	2,958	3,738	4,793

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	112	246	734	1172
少数股东权益	0	1	4	6
折旧摊销	65	63	72	76
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-34	-82	-128	-86
经营活动现金净流量	143	227	681	1167
投资活动现金净流量	-516	-56	-52	33
筹资活动现金净流量	10	-470	-131	-295
现金流量净额	-362	-299	499	905

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,741	2,535	5,119	7,179
营业成本	1,340	1,836	3,657	5,077
营业税金及附加	13	20	41	57
销售费用	59	89	138	187
管理费用	109	162	256	323
财务费用	2	5	7	6
研发费用	96	162	256	302
费用合计	266	418	657	817
资产减值损失	-15	-14	-11	-13
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	14	20	24	26
营业利润	118	260	773	1,234
加：营业外收入	0	1	1	1
减：营业外支出	2	2	2	2
利润总额	116	259	772	1,233
所得税费用	4	13	39	62
净利润	112	246	734	1,172
少数股东损益	0	1	4	6
归母净利润	112	245	730	1,166

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	35.3%	45.6%	101.9%	40.2%
归母净利润增长率	8.8%	118.8%	198.2%	59.7%
盈利能力				
毛利率	23.1%	27.6%	28.6%	29.3%
四项费用/营收	15.3%	16.5%	12.8%	11.4%
净利率	6.4%	9.7%	14.3%	16.3%
ROE	6.9%	13.6%	31.5%	37.1%
偿债能力				
资产负债率	46.7%	39.1%	38.0%	34.5%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.9	1.4	1.5
应收账款周转率	2.1	2.6	4.7	6.0
存货周转率	5.6	7.0	8.9	9.6
每股数据(元/股)				
EPS	0.68	1.44	4.30	6.87
P/E	175.3	83.0	27.8	17.4
P/S	11.3	8.0	4.0	2.8
P/B	12.2	11.4	8.9	6.5

■ 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。