

强一股份（688809）

2026 年第三季度报告点评: AI 算力与存储双轮驱动, 公司 Q3 业绩高增

买入（维持）

2026 年 10 月 28 日

证券分析师 陈海进

执业证书: S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

证券分析师 解承堯

执业证书: S0600526070002

xiechy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	641.36	1,012.10	1,671.74	2,615.38	4,053.66
同比（%）	80.95	57.81	65.18	56.45	54.99
归母净利润（百万元）	233.10	394.92	651.85	971.82	1,465.39
同比（%）	1,149.33	69.43	65.06	49.09	50.79
EPS-最新摊薄（元/股）	1.29	2.18	3.59	5.36	8.08
P/E（现价&最新摊薄）	177.91	105.01	63.62	42.67	28.30

投资要点

■ **事件:** 10 月 26 日公司发布 2026 年三季报。公司前三季度实现营业收入 10.55 亿元, 同比增长 63.07%; 实现归母净利润 3.72 亿元, 同比增长 49.12%; 实现扣非后归母净利润 3.69 亿元, 同比增长 48.81%。单季度 Q3 实现营业收入 4.31 亿元, 同比增长 58.08%、环比增长 27.16%; 实现归母净利润 1.50 亿元, 同比增长 34.10%、环比增长 35.9%。

■ **收入延续高增, 算力应用需求高增与存储应用启动形成双驱动。**受益于全球 AI 算力芯片测试需求旺盛及半导体行业景气上行, 2D MEMS 探针卡订单持续放量; 公司与核心大客户保持长期稳定合作, 新产品验证、订单交付和产能保障协作不断深化, 并持续提升在 GPU、ASIC 等高端算力芯片测试领域的竞争力。从行业趋势看, 先进制程及先进封装推动测试点数、I/O 密度和测试复杂度提升, 对探针卡微间距控制、信号完整性及耐流能力提出更高要求, 有利于产品技术附加值提升。存储芯片则构成 2.5D MEMS 产品的中期增量。公司产品已覆盖 NAND/NOR Flash、DRAM 及 HBM 等方向, 通过多家厂商验证, 部分客户进入小批量交付阶段, 三季度以来批量订单较上半年有所增加。三季报明确, 2.5D MEMS 正处于验证转量产的起量阶段, 客户导入和小批量交付有序推进, 收入贡献逐步提升。

■ **产能建设加快推进, 有望逐步缓解交付约束并释放规模效应。**公司现有 2D MEMS 主力产品产能利用率处于较高水平, 订单排产情况良好, 原有产能规划已难以满足市场需求, 新增产能主要面向 AI 算力相关需求, 2.5D MEMS 产能亦已根据市场需求进行规划。公司现阶段通过新增插针机、激光打孔机等设备及自动化投入提升交付能力, 并将人员扩张和产能建设与订单、产能释放节奏相衔接。前三季度公司购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付现金 10.19 亿元, 同比增长 218.91%, 扩产投入加快; 截至 2026 年 9 月末, 在建工程余额 4.70 亿元, 较年初增长 58.77%。中长期看, 合肥现有租赁场地受面积及承重结构限制, 已难以满足进一步扩产要求, 合肥新项目预计于 2027 年 5 月建成投产, 投产后有望缓解产能瓶颈, 提升产品交付效率及属地化服务能力。随着订单交付增长、新增产能逐步爬坡及 2.5D MEMS 产品放量, 公司产能利用率和经营效率有望提升, 为收入持续增长及盈利能力改善提供支撑。

■ **盈利预测与投资评级:** 公司为国内高端探针卡稀缺供应商, 在晶圆测试探针卡领域深度绑定核心大客户, 有望持续受益于 AI 算力等高景气下游需求释放, 同时存储等新应用领域打开中长期成长空间。我们维持原盈利预测, 预计公司 2026-2028 年营业收入分别为 16.7/26.2/40.5 亿元, 归母净利润分别为 6.5/9.7/14.7 亿元, 对应 PE 倍数 64/43/28x, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 需求不及预期风险, 客户导入不及预期风险, 市场竞争风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	228.64
一年最低/最高价	220.23/671.00
市净率(倍)	6.86
流通 A 股市值(百万元)	8,294.30
总市值(百万元)	41,471.41

基础数据

每股净资产(元,LF)	33.33
资产负债率(%,LF)	12.32
总股本(百万股)	181.38
流通 A 股(百万股)	36.28

相关研究

《强一股份(688809): 国产晶圆测试探针卡稀缺龙头, 高端化与国产替代共振打开成长空间》

2026-06-07

强一股份三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3,476	3,196	3,858	4,960	营业总收入	1,012	1,672	2,615	4,054
货币资金及交易性金融资产	2,900	2,330	2,496	2,846	营业成本(含金融类)	354	665	1,089	1,727
经营性应收款项	362	547	858	1,332	税金及附加	3	5	8	12
存货	177	277	454	720	销售费用	15	23	37	57
合同资产	0	0	0	0	管理费用	65	100	157	243
其他流动资产	37	43	51	63	研发费用	132	201	314	486
非流动资产	985	1,783	1,958	2,118	财务费用	2	4	4	4
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	20	33	47	65
固定资产及使用权资产	569	631	678	710	投资净收益	2	12	17	24
在建工程	296	424	552	680	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	26	26	26	26	减值损失	(19)	(2)	(2)	(2)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(2)	0	0	0
长期待摊费用	26	56	56	56	营业利润	442	717	1,069	1,610
其他非流动资产	68	646	646	646	营业外净收支	0	(1)	(1)	0
资产总计	4,461	4,979	5,816	7,078	利润总额	442	716	1,068	1,610
流动负债	373	437	620	897	减:所得税	47	64	96	145
短期借款及一年内到期的非流动负债	110	116	116	116	净利润	395	652	972	1,465
经营性应付款项	125	175	287	456	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	5	2	3	4	归属母公司净利润	395	652	972	1,465
其他流动负债	133	144	215	321	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.18	3.59	5.36	8.08
非流动负债	22	30	30	30	EBIT	446	720	1,072	1,614
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	523	810	1,176	1,734
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	65.03	60.25	58.35	57.39
租赁负债	14	14	14	14	归母净利率(%)	39.02	38.99	37.16	36.15
其他非流动负债	8	15	15	15	收入增长率(%)	57.81	65.18	56.45	54.99
负债合计	395	466	650	927	归母净利润增长率(%)	69.43	65.06	49.09	50.79
归属母公司股东权益	4,066	4,513	5,166	6,151					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	4,066	4,513	5,166	6,151					
负债和股东权益	4,461	4,979	5,816	7,078					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	385	495	754	1,092	每股净资产(元)	31.38	24.88	28.48	33.91
投资活动现金流	(514)	(869)	(265)	(257)	最新发行在外股份(百万股)	181	181	181	181
筹资活动现金流	2,639	(195)	(323)	(485)	ROIC(%)	14.93	14.84	19.63	25.38
现金净增加额	2,510	(570)	166	350	ROE-摊薄(%)	9.71	14.44	18.81	23.82
折旧和摊销	77	89	104	119	资产负债率(%)	8.86	9.36	11.17	13.09
资本开支	(408)	(282)	(282)	(281)	P/E(现价&最新股本摊薄)	105.01	63.62	42.67	28.30
营运资本变动	(99)	(233)	(312)	(475)	P/B(现价)	7.29	9.19	8.03	6.74

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>