

阿为特 (920693.BJ)

2026 年 10 月 30 日

投资评级：增持（维持）
公司加快液冷服务器快接头产能爬坡，2026Q1-3 液冷服务器营收 4452.62 万元
——北交所信息更新
诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

杨懿宁（分析师）

yangyining@kysec.cn

证书编号：S0790526060001

日期	2026/10/30
当前股价(元)	20.12
一年最高最低(元)	46.96/20.12
总市值(亿元)	14.63
流通市值(亿元)	7.37
总股本(亿股)	0.73
流通股本(亿股)	0.37
近 3 个月换手率(%)	113.43

北交所研究团队

● 2026Q1-3 实现营收 3.07 亿元 (+42.38%)，归母净利润 634.55 万元 (-24.56%)

2026 年前三季度实现营收 3.07 亿元，同比增长 42.38%；归母净利润 634.55 万元，同比下滑 24.56%，扣非归母净利润 563.23 万元，同比下滑 21.38%，毛利率 22.28%；2026 年三季度营收实现 1.10 亿元，同比增长 34.80%，归母净利润 391.61 万元，同比增长 101.97%，扣非归母净利润 349.13 万元，同比增长 141.29%。我们维持 2026 年-2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 0.09/0.30/0.49 亿元，对应 EPS 分别为 0.12/0.42/0.67 元/股，对应当前股价 PE 分别为 165.0/48.5/30.1 倍，我们看好公司积极布局半导体领域+液冷服务器新业务，航空领域+科学仪器增长空间广阔，维持“增持”评级。

● **液冷成为 AI 算力时代刚需底座，快接头等上游零部件成为产业链利润高地**
液冷成为 AI 算力时代刚需底座，同时现阶段冷板式液冷依托适配性好、改造投入偏低的优势，拿下约 65%市场份额，冷却液、冷板、CDU、快插头等上游零部件是产业链壁垒与利润高地，直接决定液冷系统稳定性。参照头豹数据，英伟达 GB300 机柜里冷板、CDU、快插头价值占比依次为 34%、28%、15%，上游行业平均毛利率 25%~30%，高精细分赛道可达 40%~60%。其中快插头 GPU 插槽革新预计带动快插头需求翻倍，预计单台 GB300 机柜插头用量由 GB200 的 300 颗提升至 600 颗，根据 QY Research 数据，预计 2032 年全球液冷快插头市场规模将达到 6 亿美元，2026-2032 年复合增长率 CAGR 为 10.6%。

● **公司液冷服务器+半导体逐步放量，2026Q1-3 营收同比增长 372%和 106%**
液冷服务器领域，公司已建成占地 5,000 平方米的精益生产车间，形成年产约 2,000 万件的综合产能规模，同时公司将加快规划产能的爬坡进程，并持续加大自动化先进设备投入，进一步提升生产效率，2026 前三季度营收 4452.62 万元，同比增长 372.05%，其中 2026 年三季度营收 2005.47 万元。此外，公司为国内半导体设备厂商配套供应核心零部件，产品可适配抛光、清洗、光刻等半导体设备应用场景，2026 前三季度营收 2191.68 万元，同比增长 105.85%。

● **风险提示：**行业竞争加剧风险、新品拓展不及预期风险、原材料波动风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	247	292	411	543	733
YOY(%)	19.0	18.4	40.5	32.1	35.0
归母净利润(百万元)	17	4	9	30	49
YOY(%)	-25.2	-78.3	137.9	240.4	61.2
毛利率(%)	26.4	21.4	23.2	24.2	25.4
净利率(%)	7.0	1.3	2.2	5.6	6.6
ROE(%)	5.0	0.9	2.4	7.6	10.8
EPS(摊薄/元)	0.24	0.05	0.12	0.42	0.67
P/E(倍)	85.2	392.5	165.0	48.5	30.1
P/B(倍)	4.2	4.2	4.1	3.8	3.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《聚焦液冷服务器快接头和半导体领域双赛道，2026H1 营收同比+47%—北交所信息更新》-2026.8.28

《精密制造小巨人加码液冷快接头，2026Q1 营收同增 42%—北交所信息更新》-2026.5.7

《超精密制造小巨人，半导体+液冷服务器领域新业务共拓空间—北交所首次覆盖报告》-2026.1.12

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	280	240	229	259	301	营业收入	247	292	411	543	733
现金	72	52	21	27	37	营业成本	182	230	315	412	546
应收票据及应收账款	77	84	97	115	134	营业税金及附加	2	2	3	4	6
其他应收款	3	5	6	9	11	营业费用	5	6	7	10	13
预付账款	1	1	2	2	3	管理费用	23	32	45	49	66
存货	99	96	102	104	114	研发费用	18	19	25	33	44
其他流动资产	29	2	2	2	2	财务费用	-2	1	2	4	5
非流动资产	173	239	289	337	409	资产减值损失	-3	-1	-3	-4	-5
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	4	2	3	3	3
固定资产	137	148	198	250	325	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	9	9	8	8	8	投资净收益	1	1			1
其他非流动资产	27	82	83	79	76	资产处置收益	0	-0	-0	-0	-0
资产总计	454	478	518	596	710	营业利润	18	3	9	28	44
流动负债	91	101	138	187	258	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	27	6	65	55	127	营业外支出	0	0	1	0	0
应付票据及应付账款	49	76	58	117	116	利润总额	18	3	8	28	44
其他流动负债	15	19	14	16	16	所得税	0	-1	-0	-1	-3
非流动负债	13	24	21	23	22	净利润	17	3	9	29	47
长期借款	0	1	2	2	1	少数股东损益	0	-0	-0	-1	-2
其他非流动负债	13	23	20	22	21	归属母公司净利润	17	4	9	30	49
负债合计	104	125	159	210	281	EBITDA	34	21	28	55	80
少数股东权益	1	3	2	1	-1	EPS(元)	0.24	0.05	0.12	0.42	0.67
股本	73	73	73	73	73	主要财务比率					
资本公积	153	156	156	156	156		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	123	122	128	147	175	成长能力					
归属母公司股东权益	349	351	357	384	430	营业收入(%)	19.0	18.4	40.5	32.1	35.0
负债和股东权益	454	478	518	596	710	营业利润(%)	-26.7	-84.0	213.6	215.7	56.1
现金流量表(百万元)						归属于母公司净利润(%)	-25.2	-78.3	137.9	240.4	61.2
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	获利能力					
经营活动现金流	18	54	-10	94	52	毛利率(%)	26.4	21.4	23.2	24.2	25.4
净利润	17	3	9	29	47	净利率(%)	7.0	1.3	2.2	5.6	6.6
折旧摊销	17	19	19	26	34	ROE(%)	5.0	0.9	2.4	7.6	10.8
财务费用	-2	1	2	4	5	ROIC(%)	4.5	0.7	2.1	6.8	8.6
投资损失	-1	-1	-1	-1	-1	偿债能力					
营运资金变动	-24	22	-43	31	-41	资产负债率(%)	22.9	26.2	30.7	35.3	39.5
其他经营现金流	9	9	5	5	7	净负债比率(%)	-11.9	-10.0	14.2	8.8	22.6
投资活动现金流	-21	-48	-68	-72	-105	流动比率	3.1	2.4	1.7	1.4	1.2
资本支出	45	56	73	71	107	速动比率	1.9	1.4	0.9	0.8	0.7
长期投资	0	0	0	0	0	营运能力					
其他投资现金流	24	9	5	-1	2	总资产周转率	0.6	0.6	0.8	1.0	1.1
筹资活动现金流	-16	-21	-1	-10	-7	应收账款周转率	3.6	3.7	4.6	5.2	6.0
短期借款	-1	-21	59	-10	73	应付账款周转率	4.5	3.7	4.7	4.7	4.7
长期借款	0	1	0	-0	-0	每股指标(元)					
普通股增加	0	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.24	0.05	0.12	0.42	0.67
资本公积增加	1	3	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.24	0.74	-0.13	1.29	0.71
其他筹资现金流	-16	-5	-61	1	-79	每股净资产(最新摊薄)	4.80	4.82	4.91	5.29	5.91
现金净增加额	-19	-15	-80	12	-60	估值比率					
数据来源：聚源、开源证券研究所						P/E	85.2	392.5	165.0	48.5	30.1
						P/B	4.2	4.2	4.1	3.8	3.4
						EV/EBITDA	40.6	66.9	54.6	27.3	19.5

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn