强一股份（688809.SH）

优于大市

2026年三季报点评：AI测试需求驱动高增长，存储探针卡由验证转向量产

核心观点

收入利润保持较快增长，盈利能力维持较高水平。公司2026年前三季度实现营业收入10.55亿元，同比增长63.07%；归母净利润3.72亿元，同比增长49.12%；扣非归母净利润3.69亿元，同比增长48.81%。公司当期收入增长主要系2D MEMS订单放量及2.5D存储产品贡献提升，理财及其他收益增加也推动利润增长。公司2026年前三季度毛利率/净利率为61.92%/35.30%，同比减少6.28/3.30个pct。单2026年Q3，公司实现收入4.31亿元，同比增长58.08%；归母/扣非归母净利润为1.50/1.50亿元，同比增长34.10%/34.01%，期间费用率同比增加1.25个pct至21.51%。

2D持续放量，2.5D存储探针卡正由验证转向量产。公司2026年10月27日披露的三季报显示，AI算力芯片测试需求旺盛及半导体行业景气上行，带动2D MEMS探针卡订单持续放量；面向存储芯片测试的2.5D MEMS探针卡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。2026年三季度末，公司存货3.47亿元，环比增长21.01%、较年初增长96.02%，公司积极备货，有助于后续交付。

研发与产能建设同步推进，支撑高端产品及新应用拓展。公司2026年前三季度研发投入1.30亿元，同比增长25.22%；单2026年Q3，公司研发投入0.51亿元，同比增长40.04%，主要系研发人员薪酬、物料消耗及股份支付增加。2026年三季度末，公司固定资产与在建工程合计11.90亿元，较年初增长41.30%，较2026年Q2末净增加1.76亿元。公司研发和产能建设有助于完善算力与存储测试产品布局，2D订单交付及2.5D存储探针卡起量有望支撑后续成长。

投资建议：公司是国内高端MEMS探针卡供应商。考虑到AI算力芯片测试需求支撑2D MEMS订单增长，2.5D存储探针卡进入验证转量产的起量阶段，我们维持盈利预测，预计2026—2028年归母净利润分别为5.23/7.78/12.40亿元，对应PE分别为71/48/30倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：下游需求波动；新产品验证及量产进度放缓；产能利用率不足；市场竞争加剧；股东减持风险。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	641	1,012	1,315	1,948	3,083
(+/-%)	81.0%	57.8%	29.94%	48.13%	58.26%
归母净利润(百万元)	233	395	523	778	1240
(+/-%)	1149.3%	69.4%	32.41%	48.69%	59.49%
每股收益（元）	2.40	3.05	2.88	4.29	6.84
EBIT Margin	40.8%	43.7%	43.7%	44.5%	44.9%
净资产收益率（ROE）	20.8%	9.7%	11.4%	14.5%	18.8%
市盈率（PE）	85.0	66.9	70.8	47.6	29.8
EV/EBITDA	66.1	54.1	59.0	40.2	25.9
市净率（PB）	17.66	6.50	8.06	6.90	5.60

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测　　注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

电子·半导体

证券分析师：吴双
0755-81981362
wushuang2@guosen.com.cn
S0980519120001

证券分析师：胡慧
021-60871321
huhui2@guosen.com.cn
S0980521080002

证券分析师：叶子
0755-81982153
yezi3@guosen.com.cn
S0980522100003

联系人：张洪宇
0755-22940779
zhanghongyu@guosen.com.cn

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	204.01元
总市值/流通市值	37004/7401百万元
52周最高价/最低价	671.00/204.01元
近3个月日均成交额	685.14百万元

市场走势

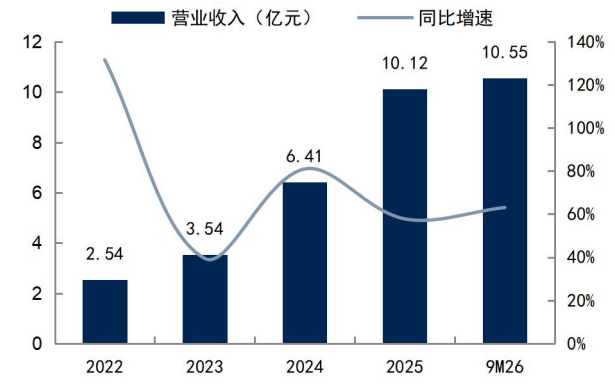


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

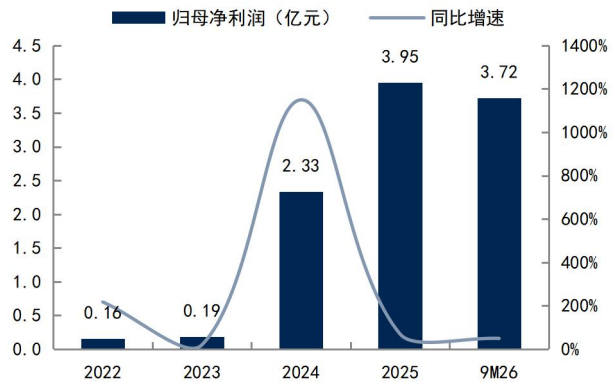
《强一股份（688809.SH）-高端探针卡国内龙头，国产替代与产品升级打开成长空间》——2026-09-12

图1：强一股份 2026 年前三季度营业收入同比增长 63.07%



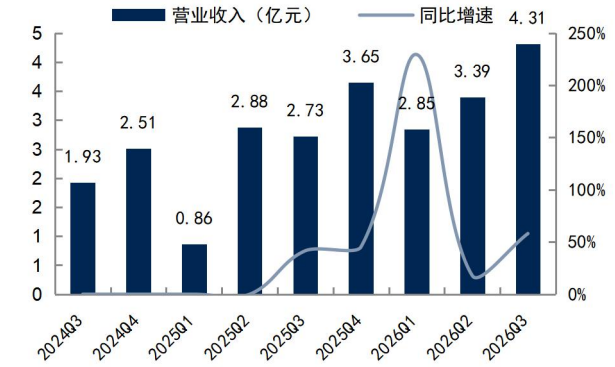
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：强一股份 2026 年前三季度归母净利润同比增长 49.12%



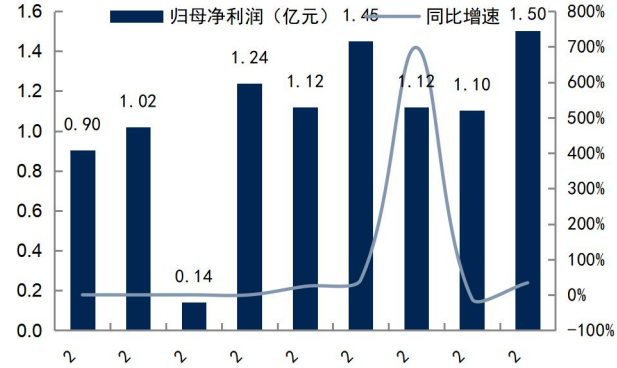
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：强一股份 2026Q3 营业收入同比增长 58.08%



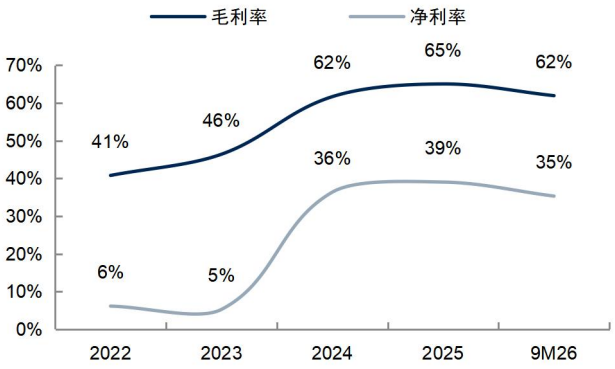
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：强一股份 2026Q3 归母净利润同比增长 34.10%



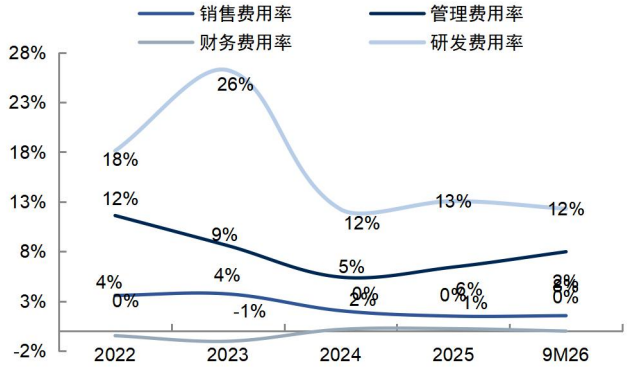
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5：强一股份 2026 年前三季度毛利率、净利率



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6：强一股份 2026 年前三季度管理费用率为 7.98%



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

表1：可比公司估值表（20261102）

证券代码	证券简称	投资评级	收盘价	总市值（亿元）	EPS				PE			
					2025A	26E	27E	28E	2025A	26E	27E	28E
301629.SZ	矽电股份	无评级	164.50	68.64	1.35	2.26	3.24	4.65	122	73	51	35
300480.SZ	光力科技	无评级	23.89	88.45	0.11	0.37	0.61	0.92	217	65	39	26
688383.SH	新益昌	无评级	76.32	77.58	-1.26	1.36	2.54	3.73	-61	56	30	20
								平均值	93	65	40	27
688809.SH	强一股份	优于大市	204.01	370.04	3.05	2.88	4.29	6.84	67	71	48	30

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理　注：可比公司取万得一致预期

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	222	2739	2973	3425	4230
应收款项	243	347	475	650	981
存货净额	85	177	207	240	383
其他流动资产	25	53	60	89	147
流动资产合计	**625**	**3476**	**3874**	**4564**	**5901**
固定资产	497	842	1041	1263	1496
无形资产及其他	26	26	25	23	22
投资性房地产	128	118	118	118	118
长期股权投资	0	0	0	0	0
资产总计	**1277**	**4461**	**5057**	**5968**	**7538**
短期借款及交易性金融负债	11	110	42	54	68
应付款项	58	125	144	181	356
其他流动负债	42	138	108	189	336
流动负债合计	**110**	**373**	**293**	**424**	**761**
长期借款及应付债券	0	0	150	150	150
其他长期负债	44	22	25	28	23
长期负债合计	**44**	**22**	**175**	**178**	**173**
负债合计	**154**	**395**	**468**	**602**	**934**
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益	1123	4066	4589	5365	6604
负债和股东权益总计	**1277**	**4461**	**5057**	**5968**	**7538**

关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益	2.40	3.05	2.88	4.29	6.84
每股红利	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01
每股净资产	11.55	31.38	25.30	29.58	36.41
ROIC	25.40%	15.52%	17%	32%	37%
ROE	20.76%	9.71%	11%	14%	19%
毛利率	62%	65%	64%	64%	64%
EBIT Margin	41%	44%	44%	44%	45%
EBITDA Margin	47%	49%	48%	48%	47%
收入增长	81%	58%	30%	48%	58%
净利润增长率	1149%	69%	32%	49%	59%
资产负债率	12%	9%	9%	10%	12%
股息率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
P/E	85.0	66.9	70.8	47.6	29.8
P/B	17.7	6.5	8.1	6.9	5.6
EV/EBITDA	66.1	54.1	59.0	40.2	25.9

利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**641**	**1012**	**1315**	**1948**	**3083**
营业成本	246	354	478	696	1097
营业税金及附加	8	3	7	10	16
销售费用	13	15	20	29	46
管理费用	35	65	80	114	171
研发费用	79	132	158	234	370
财务费用	1	2	0	4	6
投资收益	3	2	1	1	0
资产减值及公允价值变动	(17)	(18)	(21)	(21)	(21)
其他收入	12	17	21	21	21
营业利润	259	442	574	862	1377
营业外净收支	(1)	(0)	7	2	1
利润总额	**258**	**442**	**581**	**864**	**1378**
所得税费用	24	47	58	86	138
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司净利润	**233**	**395**	**523**	**778**	**1240**

现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	233	395	523	778	1240
资产减值准备	2	0	1	2	2
折旧摊销	41	53	61	69	80
公允价值变动损失	17	18	21	21	21
财务费用	1	2	0	4	6
营运资本变动	(99)	(73)	(170)	(114)	(214)
其它	(2)	(0)	(1)	(2)	(2)
经营活动现金流	**192**	**393**	**434**	**753**	**1127**
资本开支	0	(376)	(282)	(313)	(335)
其它投资现金流	50	(110)	0	0	0
投资活动现金流	**50**	**(486)**	**(282)**	**(313)**	**(335)**
权益性融资	0	2566	0	0	0
负债净变化	0	0	150	0	0
支付股利、利息	0	(1)	(0)	(1)	(1)
其它融资现金流	(167)	46	(68)	12	14
融资活动现金流	**(167)**	**2610**	**81**	**12**	**13**
现金净变动	**76**	**2517**	**233**	**452**	**805**
货币资金的期初余额	147	222	2739	2973	3425
货币资金的期末余额	222	2739	2973	3425	4230
企业自由现金流	0	(0)	125	422	777
权益自由现金流	0	46	255	487	854

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032