股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价（元）	238.99
总股本/流通股本（亿股）	1.81 / 0.36
总市值/流通市值（亿元）	433 / 87
52 周内最高/最低价	626.00 / 186.59
资产负债率(%)	8.9%
市盈率	58.86
第一大股东	蒋春兰

研究所

分析师：吴文吉
SAC 登记编号：S1340523050004
Email：wuwenji@cnpsec.com
分析师：翟一梦
SAC 登记编号：S1340525040003
Email：zhaiyimeng@cnpsec.com

强一股份(688809)

算力探针份额提升，存储进展顺利

投资要点

AI 算力测试需求旺盛，26Q3 业绩稳健增长。2026Q3 公司实现营收 4.31 亿元，同比增长 58.08%，主要系受益于 1）全球 AI 算力芯片测试需求保持旺盛，叠加半导体行业整体景气度上行，公司 2D MEMS 探针卡产品订单持续放量，带动营收同比大幅增长；2）公司产品结构持续优化，面向存储芯片测试领域的 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。2026Q3 公司实现归母净利润 1.50 亿元，同比增长 34.10%；扣非归母净利润 1.50 亿元，同比增长 34.01%，主要系营收的增长带来利润增量，同时理财、其他收益增加所致。

持续提升高端算力测试份额，存储进展顺利。2D MEMS 探针卡为公司当前的主力产品和核心收入来源，公司与 2D MEMS 领域的核心客户保持长期稳定的合作关系，合作深度和广度持续提升。随着 AI 算力需求持续旺盛，公司将持续提升在 GPU、ASIC 等高端算力芯片测试领域的产品竞争力和市场份额。存储芯片测试进展顺利：1）产品覆盖方面，公司 2.5D MEMS 探针卡已完成面向 NAND/NOR Flash、DRAM 及 HBM 等存储芯片测试用产品的小批量出货。2）客户验证方面，截至目前，公司 2.5D MEMS 存储类探针卡已通过多家厂商的产品验证，部分客户已进入小批量交付阶段。随着验证客户从“送样验证”逐步转入“批量下单”，存储业务的收入贡献预计将在后续季度逐步体现。目前该产品是公司中长期重要的增长极之一，当前处于验证转量产的关键窗口期，公司将持续加大在 HBM、DRAM 等方向的技术投入和客户拓展力度。

维持高位研发强度，不断优化产能布局。公司 2026 年前三季度研发投入 1.30 亿元，同比增长 25.22%；2026Q3，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、股份支付等增加。公司研发团队长期聚焦 MEMS 微纳加工工艺、电化学沉积、高频信号完整性设计及精密机械结构等核心技术领域，在探针本体设计、核心零部件研制及探针卡系统集成等方面形成全链条技术积淀。随着公司向高端化、智能化制造转型，未来研发与设计团队的人员规模预计将有所增长；同时，在生产制造端，公司将持续加大自动化设备的投入，逐步以自动化产线替代传统人工，以全面提升生产效率。产能布局方面，公司稳步推进苏州研发中心及南通、合肥探针卡制造基地等核心项目的建设，在长三角区域构建“近地化”产能集群，实现对客户需求的快速响应与高效交付。

投资建议

我们预计公司 2026/2027/2028 年分别实现收入 16.6/25.6/38.1

亿元，归母净利润 6.0/9.3/14.3 亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。

- **风险提示：**

公司技术未能紧跟如先进制程和先进封装等半导体技术的发展的风险；市场拓展不及预期的风险。

■ **盈利预测和财务指标**

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1012	1658	2556	3813
增长率(%)	57.81	63.83	54.16	49.18
EBITDA（百万元）	522.80	782.44	1185.46	1776.20
归属母公司净利润（百万元）	394.92	600.54	928.96	1429.35
增长率(%)	69.43	52.06	54.69	53.87
EPS(元/股)	2.18	3.31	5.12	7.88
市盈率（P/E）	109.76	72.18	46.66	30.33
市净率（P/B）	10.66	9.71	8.52	7.17
EV/EBITDA	58.64	53.00	34.83	23.03

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表				
营业收入	1012	1658	2556	3813
营业成本	354	604	915	1341
税金及附加	3	11	17	26
销售费用	15	25	38	57
管理费用	65	124	179	248
研发费用	132	219	355	530
财务费用	2	-8	-4	-7
资产减值损失	-18	-30	-30	-30
营业利润	442	667	1043	1606
营业外收入	0	1	1	1
营业外支出	0	1	1	1
利润总额	442	667	1044	1606
所得税	47	67	115	177
净利润	395	601	929	1429
归母净利润	395	601	929	1429
每股收益（元）	2.18	3.31	5.12	7.88
资产负债表				
货币资金	2739	2067	2247	2630
交易性金融资产	160	200	200	200
应收票据及应收账款	338	576	867	1307
预付款项	24	27	51	68
存货	177	225	362	503
流动资产合计	3476	3154	3793	4790
固定资产	546	771	971	1145
在建工程	296	372	392	406
无形资产	26	42	44	45
非流动资产合计	985	1877	2089	2268
资产总计	4461	5031	5882	7059
短期借款	100	150	150	150
应付票据及应付账款	125	178	297	415
其他流动负债	148	204	312	410
流动负债合计	373	532	759	975
其他	22	38	38	38
非流动负债合计	22	38	38	38
负债合计	395	569	796	1012
股本	130	181	181	181
资本公积金	3327	3275	3275	3275
未分配利润	544	850	1335	2081
少数股东权益	0	0	0	0
其他	65	155	295	509
所有者权益合计	4066	4462	5086	6047
负债和所有者权益总计	4461	5031	5882	7059

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	57.8%	63.8%	54.2%	49.2%
营业利润	70.8%	51.0%	56.5%	53.9%
归属于母公司净利润	69.4%	52.1%	54.7%	53.9%
获利能力				
毛利率	65.0%	63.6%	64.2%	64.8%
净利率	39.0%	36.2%	36.3%	37.5%
ROE	9.7%	13.5%	18.3%	23.6%
ROIC	9.5%	12.8%	17.5%	22.8%
偿债能力				
资产负债率	8.9%	11.3%	13.5%	14.3%
流动比率	9.31	5.93	5.00	4.92
营运能力				
应收账款周转率	3.56	3.65	3.56	3.52
存货周转率	2.70	3.00	3.12	3.10
总资产周转率	0.35	0.35	0.47	0.59
每股指标（元）				
每股收益	2.18	3.31	5.12	7.88
每股净资产	22.42	24.60	28.04	33.34
估值比率				
PE	109.76	72.18	46.66	30.33
PB	10.66	9.71	8.52	7.17

现金流量表				
净利润	395	601	929	1429
折旧和摊销	77	123	146	177
营运资本变动	-99	-241	-265	-431
其他	12	27	37	37
经营活动现金流净额	385	510	847	1212
资本开支	-408	-437	-361	-363
其他	-106	-608	5	8
投资活动现金流净额	-514	-1045	-356	-356
股权融资	2566	0	0	0
债务融资	100	64	0	0
其他	-27	-194	-310	-474
筹资活动现金流净额	2639	-130	-310	-474
现金及现金等价物净增加额	2510	-665	180	383

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准：报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮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。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔
邮编：100050

上海
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048