

冰山冷热科技股份有限公司 (000530)

个股分析报告

行业：冷热设备与系统集成
报告日期：2026 年 10 月 18 日
行情截至 2026-10-16 收盘

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：盈利下行尚未扭转，历史高位估值要求利润修复兑现

关键数据	数值
收盘价（当日涨幅）	7.62 元（+9.96%）
总市值	约 64.25 亿元
PE(TTM)	209.72 倍
PB(MRQ)	2.03 倍
52 周区间	4.47~8.25 元
成交额/换手率	13.97 亿元／33.24%

行情数据截至：2026-10-16 收盘

一、投资要点

- **上半年盈利压力加深：**2026 年上半年营收 21.80 亿元、同比下降 8.62%，归母净利下降 39.98%，扣非净利下降 57.85%。
- **成本与工程结构压制利润：**直接材料占制冷空调业成本 83.37%；安装工程占收入 23.36%、毛利率仅 6.75%，回款减少亦令上半年经营现金流转负。
- **股价对应估值处历史高位：**10 月 16 日收盘 7.62 元，PE-TTM 209.72 倍、PB-MRQ 2.03 倍；分别处近 5.2 年 100%和 99%分位。

市场预期与证据

- **市场在定价：**机构预测 2026—2028 年归母净利增速为 56.4%、16.5%、13.3%；PE、PB 处自身历史高位，估值反映盈利恢复预期。长期隐含 EPS 增速仅为低基数算术结果，不作比较。
- **证据显示：**实际经营尚未验证恢复：上半年扣非净利下降 57.85%，毛利率 16.03%；回款减少使经营现金流净额为-9766 万元，预测中的利润反弹仍待兑现。

证据倾向：证据不足；置信度：低（部分财务字段仍缺官方核验或披露日期、部分论据存在期间或口径冲突，已屏蔽相关判断）

部分论据期间或口径未一致，相关比较已撤回。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

销售冷热设备并承接安装工程，面向工业、冷链等客户，以设备销售和项目交付获取收入。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
工业产品	75.02%（2025 年）	19.17%（2025 年）	- 0.70%（2025 年同比）	收入最大板块，毛利率同比下降 0.81 个百分点
安装工程	23.36%（20	6.75%（20	-	毛利率显著低于工业产品，工程执行影响

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
	25 年)	25 年)	7.42% (2025 年同比)	综合盈利
其他产品及服务	1.62% (2025 年)	—	- 27.74% (2025 年同比)	年报未单列该业务毛利率

2.2 竞争优势

竞争优势强度：弱

- 覆盖咨询、设计、制造、安装、调试及服务，具备设备与工程交付能力。
- 2025 年降膜式开启螺杆冷水机组开始批量推向市场，新产品收入及利润未单独量化。
- 参与石化、冷链等大型项目；年报未披露项目单项收入、利润率或复购金额。

主要威胁：材料成本占比较高且传导能力未获披露；工程报价竞争、低工程毛利及回款压力可能侵蚀利润。

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 2025 年直接材料占制冷空调业成本 83.37%；年报未拆分材料品类及关键部件来源。
- 前五大供应商采购额占年度采购总额 14.18%；供应商匿名，材料占比高而成本传导能力未见明确证据。
- 客户覆盖石化、食品冷链、啤酒乳品、船舶、冰雪场馆及其他工业、工程领域。
- 工业设备与工程项目议价受竞争和回款条件影响；年报未披露统一价格联动或成本加成机制。
- 前五大客户占比：2025 年 23.24%，2024 年 12.09%；年报披露值，客户匿名，无法逐一核对主体及变化原因。
- 2025 年末应收账款 16.35 亿元、约占营收 37.17%，估算周转约 130 天；合同资产 1.62 亿元、应付账款 16.57 亿元、存货 14.36 亿元。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2021	11.47%	-12.88%	原材料涨价、竞争加剧压低毛利，信用减值及联营收益下滑拖累净利
2022	12.29%	0.63%	毛利率较上年恢复，但低毛利工程业务仍影响盈利水平
2023	16.83%	1.03%	毛利率明显回升，公开数据不足以归因于单一因素
2024	16.93%	2.44%	毛利率基本稳定；出售国泰君安股份等非经常性收益抬高净利
2025	16.86%	1.41%	工业产品毛利率下降、工程毛利率提升；材料成本占比较高

公司位于中游冷热设备制造与工程系统集成环节，工程毛利率偏低，缺少已验证的强定价权；利润改善取决于高附加值产品占比、材料与项目成本控制及回款改善。

2.4 行业与同行对比

年报提示制冷空调行业竞争加剧、效益提升困难及货款回收困难；对公司而言，工程毛利与项目回款是更直接的经营约束。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
冰轮环境（000811）	冷热设备及工业系统，规模较大	2025 年营收 70.52 亿元； 毛利率 26.93%；PE(TTM) 49.22 倍	营收规模更大，2025 年毛利率高于冰山冷热
汉钟精机（002158）	压缩机、真空产品为重要业务	2025 年营收 29.27 亿元； 毛利率 34.11%；PE(TTM) 23.34 倍	产品结构不同，设备加工程模式不可直接对照
雪人集团（002639）	制冷设备、压缩机及系统集成	2025 年营收 25.25 亿元； 毛利率约 21.84%； PE(TTM) 771.24 倍	还覆盖数据中心冷却及油气服务，业务结构有差异

冰山冷热营收规模高于汉钟精机和雪人集团、低于冰轮环境；2025 年毛利率低于三家可比公司。差异与工程收入占比及产品结构有关，不能据此单独判断产品竞争力。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2026 年上半年	21.80 亿元	-8.62%	0.47 亿元	-39.98%	-57.85%	16.03%
2025 年	43.98 亿元人民币	-2.94%	0.62 亿元人民币	-43.77%	+28.44%	16.86%
2024 年	45.31 亿元	-5.91%	1.10 亿元	+123.46 %	+107.90%	16.93%

营业收入与归母净利润按同期间官方报表及明确币种列示；调整后盈利与法定利润分别比较。表中营业收入、归母净利润共 6 项，6 项与发行人定期报告原文逐项比对一致。同比增速按原文本期、上期数推算了 6 项，6 项与表中一致。

2025 年归母净利润受上年出售国泰君安股份贡献约 5138 万元影响，扣非反而增长；2026 年上半年扣非降幅扩大，原材料涨价、竞争加剧压低利润，回款减少使经营现金流转负。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
加权 ROE	2026 年上半年 1.49%	关注	盈利能力偏弱，较 2025 年全年 1.94%进一步下降。
资产负债率	2026 年中报 56.74%	一般	负债率过半，需结合较低盈利能力观察偿债弹性。

指标	数值	判断	说明
经营现金流/净利润	2026 年上半年-2.02；2025 年 1.87	关注	中期经营现金流转负，公司称主要因回款减少。
应收账款周转天数	2026 年中报 143 天	关注	较 2025 年全年 128 天延长，应收账款占总资产 24.55%。
速动比率	2026 年中报 0.92	关注	低于 1，短期偿债对存货变现及回款有一定依赖。

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(TTM)	209.72 倍	近 5.2 年 100%分位（中位数 61.1 倍）	中位数 49.22 倍（冰轮环境 49.22、汉钟精机 23.34、雪人集团 771.24）
PB(MRQ)	2.03 倍	近 5.2 年 99%分位（中位数 1.4 倍）	中位数 4.61 倍（冰轮环境 4.61、汉钟精机 2.63、雪人集团 4.69）
PS(TTM)	1.53 倍	近 5.2 年 68%分位（中位数 1.23 倍）	中位数 3.94 倍（冰轮环境 3.94、汉钟精机 3.90、雪人集团 4.37）
股息率	0.66%	—	—

估值倍数由程序按 2026-10-16 收盘数据计算（滚动十二个月口径）；同行倍数按 2026-10-16 收盘数据同口径计算

市场隐含预期：以当前 209.72 倍市盈率计，若投资者要求年化 8%的回报、10 年后按 15 倍市盈率估值，每股收益需年均增长约 40.6%（不计分红，偏保守）。当前利润基数偏低、市盈率失真，这一增速只是算术结果，不宜直接当作市场预期。

现在在给定回报及退出 PE 假设下隐含 10 年 EPS 年均增长 40.6%，与机构短期净利润预测的期限及指标不同，不能直接比较高低。

4.2 一致预期

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	47.02 亿元	0.97 亿元	+56.4%	0.11 元
2027E	50.49 亿元	1.13 亿元	+16.5%	0.13 元
2028E	54.22 亿元	1.28 亿元	+13.3%	0.15 元

东方财富近六个月研报汇总，截至 2026-10-18。可见机构研报明细，评级人数另计：2026E 净利润样本数未披露、EPS 样本数未披露；2027E 净利润样本数未披露、EPS 样本数未披露；2028E 净利润样本数未披露、EPS 样本数未披露

4.3 机构观点

暂无可引用的机构目标价

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026-10-22	预约披露 2026 年三季报	关注单季扣非同比降幅及毛利率；若扣非降幅明显收窄、毛利率较 Q2 的 16.46%继续修复，经营压力或缓解。

5.2 近期重要事件

- **2026-08-13 半年报扣非利润大幅下滑（利空）**：上半年营收同比降 8.62%，归母净利降 39.98%，扣非净利降 57.85%；经营现金流净额为-9,766 万元。公司归因于原材料涨价、竞争加剧，汇兑损失推高财务费用。
- **2026-09-03 中小股东反对率偏高（利空）**：临时股东会通过经营范围变更及章程修订，但经营范围议案中小股东同意率仅 70.73%，B 股中小股东仅 17.53%，反映治理层面分歧。
- **2026-10-14 资金约束压制回购预期（利空）**：公司此前表示资金紧张仍将持续、并购贷款还本压力较大；10 月 14 日称回购或增持需综合评估，目前未披露相关计划。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 机构预测 2026 年归母净利增长 56.4%，若恢复兑现，可缓解当前利润低基数对盈利能力的拖累。
- 2025 年扣非净利增长 28.44%；降膜式开启螺杆冷水机组已批量推向市场，产品放量可能改善业务结构。

6.2 看空理由

- 2026 年上半年扣非净利同比下降 57.85%，且毛利率为 16.03%，盈利下行尚未见拐点。
- PE、PB 分别处近 5.2 年 100%和 99%分位；若利润恢复低于机构预测，高估值承压。

6.3 其他风险

- 前五大客户收入占比由 2024 年的 12.09%升至 2025 年的 23.24%→主要客户需求或回款变化可能放大收入与应收波动。
- 公司称资金紧张仍将持续、并购贷款还本压力较大→资金约束可能增加财务负担并限制经营投入。
- 上半年汇兑损失推高财务费用→汇率波动若延续，将进一步压低净利润。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
三季报扣非净利	上半年同比下降 57.85%	三季度单季降幅明显收窄或转正	单季降幅仍接近或超过上半年
毛利率	2026 年上半年 16.03%	三季度高于上半年水平并延续修复	继续下行，成本压力未缓解
经营现金流与回款	上半年经营现金流净额-9766 万元，应收周转 143 天	现金流转正且应收周转天数下降	现金流持续为负或应收周转天数继续上升
机构盈利预测兑现	预测 2026 年净利 0.97 亿元、同比增长 56.4%	后续业绩趋势支持全年预测	业绩继续走弱，预测下修

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 以下为基于当前技术与资金面的主观情景权重，非统计概率，不构成投资建议。

8.1 技术面概况

股价近 5 日上涨 42.96%，收盘升至 52 周高位区间；放量与 MACD 支持强势，但 RSI 显著超买、股价远离均线，短线更易出现剧烈震荡。10 月 22 日三季报是近一周重要催化。

指标	数值	解读
均线（MA5/10/20/60）	MA5 6.36 / MA10 5.79 / MA20 5.48 / MA60 5.16	股价大幅高于均线，短线偏离明显
MACD（DIF/DEA/柱）	DIF 0.384 / DEA 0.152 / 柱 0.464	多头动能增强，柱值高于前一日
RSI（6/14）	RSI6 94.5 / RSI14 86.7	短线处于显著超买区间
布林带（上/中/下轨）	上轨 6.85 / 中轨 5.48 / 下轨 4.11	收盘明显高于上轨，短线波动风险上升
成交量/近 20 日均量	5.62 倍	放量上涨，需观察后续量价持续性

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	8.00～8.25 元	52 周高点 8.25 元附近；有效突破并站稳可打开上行空间。
第一支撑	6.85～7.00 元	参考布林上轨 6.85 元及整数价位；失守则短线强势减弱。

位置	区间	说明
强支撑	6.30~6.50 元	参考 MA5 6.36 元；跌破后下看 MA10/MA20 密集区 5.48~5.79 元。

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-10-16 价格 7.62 元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 4.7%缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	6.92~8.35 元	-9.2%~+9.6%
约 95%	6.20~10.40 元	-18.6%~+36.5%

区间内有 2026 年 三季报预约披露（2026-10-22），已按这只股票历次财报日的实际波动把区间放宽约 1%。

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- **高位震荡整理（相对权重较高，约四成）**：6.85~8.25 元；守住布林上轨附近、三季报未明显改善或恶化，股价在前高下方反复。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 65%。
- **偏弱回落（权重中等，约三成）**：6.30~6.85 元；若失守 6.85 元且三季报扣非或毛利率走弱，回落测试 MA5 附近支撑。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 10%。
- **放量反弹走强（权重偏低，约三成）**：8.25~8.80 元；三季报经营指标改善并放量突破 52 周高点 8.25 元，打开前高上方延伸空间。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 15%。

括号内是主权重；句末的概率由上面的波动率区间反推，只反映波动幅度、不含方向判断。

8.5 资金与流动性

截至 2026-10-16 前 10 个交易日，日成交额约 0.46 亿~16.86 亿元、换手率约 1.5%~41.05%，流动性波动较大。2026-06-30 前十大流通股股东合计持股 32.19%，前两名企业股东合计 29.04%；名单未见公募、社保或 QFII，披露有滞后，结构可能已变化。高换手时成交活跃，但流动性变化可能放大价格波动与滑点。

若成交额连续两日达到 16.86 亿元以上且收盘站上 8.25 元，可确认放量突破信号。

以上情景推演基于 2026-10-16 收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

冰山冷热科技股份有限公司 2025 年年度报告全文 —

<https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-04-24/fba9b33b-7a89-42db-b273-dd0416d5d1fa.PDF>

冰山冷热(000530)_公司公告_冰山冷热：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12167787&stockid=000530

冰山冷热：公司主要竞争对手有美国约克、冰轮环境等_细分_投资者关系_市场 —
https://www.sohu.com/a/912018496_115377

冰山冷热(000530)_公司公告_冰山冷热：2021 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=8054888&stockid=000530

冰山冷热科技股份有限公司 2022 年年度报告全文 — <https://stockn.xueqiu.com/SZ000530/20230425288506.pdf>

冰山冷热(000530)_公司公告_冰山冷热：2023 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10071750&stockid=000530

冰山冷热(000530)_公司公告_冰山冷热：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10945798&stockid=000530

冰轮环境(000811)_公司公告_冰轮环境：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12077622&stockid=000811

2026 年半年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-13/1225470282.PDF>

2025 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-24/1225165559.PDF>

2024 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-24/1223234968.PDF>

2023 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-04-26/1219817540.PDF>

腾讯财经行情（2026-10-16） — <https://gu.qq.com/sz000530>

东方财富 F10 合并资产负债表（2026 中报） —
https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ000530#/cwfx

东方财富 F10 盈利预测 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ000530#/ylyc

冰山冷热:2026 年半年度报告 — https://pdf.dcfw.com/pdf/H2_AN202608121827910314_1.pdf

中国证券报 - 冰山冷热科技股份有限公司
2026 年第一次临时股东会决议公告 —
https://app.cnstock.com/zzb/zgzbq/html/2026-09/04/nw.D110000zgzbq_20260904_3-B013.htm

冰山 B:2026 年第一次临时股东会决议公告（英文） - 首页 > — <https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=841805336110&code=000530&dannoun=lcdetail&announ=lc#1>

2026 年第一次临时股东会决议公告-冰山冷热科技股份有限公司-深耕中国制冷空调行业 —
https://www.bingshan.com/cyqy_2/50.html

冰山冷热 - 冰山冷热 — http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=000530&id=12583475#1

冰山冷热: 2026 年第一次临时股东会决议公告-证券之星 - 冰山冷热: 2026 年第一次临时股东会决议公告 —
<https://wap.stockstar.com/detail/SN2026090400001219#1>

冰山冷热：公司经营范围新增压力管道设计及安装 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260915/c679916810.shtml>

冰山冷热临时股东会审议通过变更经营范围等两项议案 相关议案同意比例均超 99% —
https://www.sohu.com/a/1071551977_122014422?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.4.17884424538733A7Jkts_7746

冰山冷热：公司经营范围新增压力管道设计及安装-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091500017102>

东方财富 个股资金流向 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/000530.html>

东方财富 股东研究 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ000530#/gdyj

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 2026-10-16 收盘，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。