

深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司（兴森科技）（002436）

个股分析报告

行业：电子—元件—印制电路板（PCB）

报告日期：2026 年 9 月 13 日

2026 年 9 月 11 日（周五）收盘（最新交易日），以下所有价格/指标均为该日收盘口径，除非另注日期

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

一、核心摘要

截至 2026 年半年报，兴森科技实现营业收入 40.38 亿元，同比增长 17.86%，归母净利润 1.11 亿元，同比增长 283.27%，其中 2026 年第二季度归母净利润 0.92 亿元，同比增长 371.53%，业绩处于明显修复和加速改善阶段。增长主要来自半导体业务：上半年收入约 13.29 亿元，同比增长约 59.9%，其中 IC 封装基板收入 12.09 亿元，同比增长 67.34%，毛利率由大幅亏损收窄至-0.36%；但该业务尚未真正实现稳定盈利，利润改善仍处于产能利用率提升和项目爬坡阶段。

公司形成了“PCB 样板及小批量业务+IC 封装基板+半导体测试板”的多元业务结构。2026 年上半年 PCB 业务收入 25.03 亿元，占比 61.98%，毛利率 25.56%，仍是收入和经营基本盘；IC 封装基板占比 29.94%，已成为主要增长来源；半导体测试板毛利率 23.48%。PCB 业务客户相对分散并具备小批量、快速交付黏性，而 IC 封装基板及测试板客户集中度较高，后续盈利弹性取决于 FCBGA、CSP 等高端载板的放量及规模效应。

公司正在推进高阶 mSAP 和封装基板扩产，拟定增募资不超过 39 亿元，分别投向高阶 mSAP 基板项目、CSP 封装基板项目以及补充流动资金和偿还银行贷款，但方案尚需履行股东会、交易所审核及注册程序。扩产有助于承接高速光模块、存储及半导体相关需求，同时也意味着资本开支、折旧、融资和流动资金压力仍将持续。2026 年上半年经营活动现金流净额约为-2.47 亿元，资产负债率处于较高水平。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价收于 39.33 元，总市值约 668.48 亿元，短期均线呈多头排列但高位换手率接近 10%，9 月 9 日后资金分歧有所增加。估值方面，静态 PE 约 495 倍、TTM PE 约 308.6 倍、PB 约 11.9 倍，市场定价已较充分反映 FCBGA 国产替代、AI 及存储产业链扩张预期，未来业绩兑现速度与估值消化情况存在较大不确定性。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
证券代码/简称	002436.SZ 兴森科技
公司全称	深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司（Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co Ltd）
上市信息	深圳证券交易所（002 开头，深市主板/原中小板）；上市日 2010-06-18，发行价 36.50 元，发行 2,793 万股；成立日 1999-03-18
注册资本/总股本	约 17.00 亿元 / 17.00 亿股（流通约 15.10 亿股，限售约 1.89 亿股，来源中财网 quotedx.cfi.cn）
实际控制人/董事长	邱醒亚（自然人，民营背景）；董秘蒋威
注册及办公地址	深圳市南山区深圳湾科技生态园
所属行业	电子—元件—印制电路板（证监会口径“计算机、通信和其他电子设备制造业”）
员工人数	7,761 人（Morningstar company profile）；另有搜狐快照显示 7,920 人，两处数据不一致，以最新年报为准
数据截止	财务数据以 2026 年半年报（2026-06-30，2026-08-21 披露）为主，另含

项目	内容
	2025 年报（2025-12-31，2026-04-25 披露）；检索执行时间约为 2026 年 9 月

2.2 主营业务与产品布局

PCB 印制电路板业务：2026H1 收入 25.03 亿元，占 61.98%，毛利率 25.56%（同比-0.76pct）；2025FY 收入 48.97 亿元，占 68.07%，毛利率 25.26%（-1.70pct）。产品含传统高多层 PCB 板、软硬结合板、HDI（含 Anylayer HDI）、类载板（SLP）

- IC 封装基板业务（半导体）：2026H1 收入 12.09 亿元，占 29.94%，同比+67.34%，毛利率-0.36%（基本转正，同比大幅改善）；2025FY 收入 16.70 亿元，占 23.22%，毛利率-16.06%（受 FCBGA 未量产拖累）。产品含 CSP 封装基板/BT 载板与 FCBGA/ABF 载板
- 半导体测试板业务：2026H1 收入 1.20 亿元，占 2.97%，毛利率 23.48%；2025FY 收入 2.39 亿元，占 3.33%，毛利率 38.03%。产品含 ATE 半导体测试板
- 其他业务：2026H1 收入 2.06 亿元，占 5.11%，毛利率 88.52%；2025FY 收入 3.88 亿元，占 5.39%，毛利率 89.77%
- 军品业务：PCB 快件样板+军用固态存储（含航天、军工高可靠 PCB 生产资质）
- 按地区：2026H1 国内 21.91 亿元（54.27%）／海外 18.46 亿元（45.73%）；2025FY 国内 39.19 亿元（毛利率 13.90%）／海外 32.76 亿元（毛利率 26.35%，海外更赚钱）
- 主要生产/业务子公司（2026H1）：宜兴硅谷（小批量板，收入 3.63 亿元、扭亏为盈）、Fineline（欧洲 PCB 业务，收入 10.53 亿元、净利 1.01 亿元）、北京兴斐（原北京揖斐电，HDI/类载板，收入 5.28 亿元、净利 0.47 亿元，同比-45%）；另有广州兴科半导体、珠海兴科、广州兴森半导体（载板基地）

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

兴森科技本质上是“中游电子电路制造”环节，沿印制电路板（PCB）产业链布局三大主线（PCB 业务、半导体业务含 IC 封装基板与半导体测试板、军品业务）。公司定位“全球先进电子电路方案数字制造提供商”，工艺覆盖 Tenting 减成法、mSAP 改良半加成法、SAP 半加成法，可为客户提供“研发—设计—制造—SMT 贴装”一站式服务，PCB 订单品种数平均约 25,000 种/月。上游成本受铜/金/油价等大宗商品驱动、议价能力偏弱（price-taker）；下游 PCB 样板端客户相对分散且具黏性，而 IC 载板与测试板端客户高度集中、被大客户压制。

- 生产成本中直接材料占比高：公司口径“报告期平均约 63.02%”（2020 年投资者互动）；2021/2022 年跟踪评级报告均称直接材料成本占比“超过 60%”
- 主要原材料：覆铜板（CCL）、半固化片（prepreg）、金盐、化学药水、铜箔、铜球、干膜、油墨
- 原材料采购成本结构（信用评级报告）：2021 年覆铜板 33.30%、化学药水 12.50%、半固化片 10.02%、金盐 11.90%；2022 年覆铜板 32.22%、半固化片 13.32%（其余项单一来源、字段截断，映射不确定，谨慎引用）
- 成本传导逻辑：覆铜板主要受铜价影响、半固化片受油价影响、金盐受金价影响。董秘口径（2023-04-07）：铜箔占覆铜板成本，薄板约 30%、厚板约 50%；覆铜板约占 PCB 生产成本的 20%-40%，故铜价对 PCB 总成本影响约 6%-20%
- 供应商集中度低（分散采购特征）：前五大供应商采购占比 2021 年 20.14%、2022 年 17.59%、2025 年 20.27%（2025 年采购 11.53 亿元）

- 关键外部变量（行业文章口径，2025 年 10 月）：铜价高位、玻纤布同比+12%、金盐均价同比+36.57%，上游涨价对 PCB 行业成本压力大，中游制造夹在“原材料涨价与客户压价”之间
- 有自媒体称 2025H1 公司整体毛利率“同比下降 7.4pct 至 15.9%”（jiehaopcb.com），与长江证券研报口径（2025H1 毛利率 18.45%、同比+1.9pct）明显冲突；长江证券为持牌机构研报，可信度更高，15.9%一说未采信，标注存疑
- 终端应用：通信设备、消费电子、工业控制、医疗电子、服务器、轨道交通、计算机应用、半导体；报告期内重点拓展高端光模块、毫米波通信、AI 硬件
- 公司整体前五大客户集中度（官方财报/评级报告）：2024 年合计 14.90 亿元、占 25.62%（客户一 12.41%）；2025 年合计 19.64 亿元、占 27.29%（客户一 13.06%、客户二 7.68%），整体较分散
- PCB 生产板块前五大客户：2023 年 21.73%；2020 年 12.04%（公司称“下游客户相对分散，不依赖单一行业或客户”）
- IC 封装基板前五大客户：2023 年 48.48%、2024 年 53.54%，明显集中，对应存储/封测大客户
- 半导体测试板前五大客户：2023 年 36.29%、2024 年 51.83%（且 2023 年出售美国子公司 HARBOR 后规模缩小、集中度上升）
- 结算/账期：海外与贸易业务主要为电汇，账期一般月结 30-90 天
- 结构性议价动态：PCB 样板/小批量业务客户分散、公司有极速打样黏性与相对定价能力（样板/小批量毛利率长期高于批量板）；而 IC 载板与测试板面向大型存储/封测/算力客户，集中度高、认证周期长（1-3 年），属“高门槛但被大客户压制”的格局
- 具体大客户名称（华为、中兴、浪潮、比亚迪、特斯拉、大疆、长鑫存储、长江存储、三星、SK 海力士等）以及“华为战略合作伙伴超十年”仅见于券商 CLS 互动摘要与散户/自媒体梳理，非年报点名披露，来源单一、未交叉核实，请以最新年报“主要客户”章节为准
- 可获取的营运资金占用信号有限，需谨慎：2026H1 经营活动现金流净额为负（约-2.47 亿元，搜狐/华西 F10 口径），显示处于重资产投入/产能爬坡阶段，营运资金承压；应收账款周转天数（DSO）、预付款/应付账款账龄等具体营运资金指标本次检索未取得可靠、可交叉核实的官方数字，暂不引用。另关联方往来在“其他应收款”中体量较大（2025 年末前五名其他应收款均为关联方往来，第一名 7.27 亿元、占 29.33%），提示体内资金往来较活跃——该项为审计报告口径，但含义与应收账款不同，勿混用。
- 客户集中度呈结构性分化：公司整体前五大客户 2025 年合计 19.64 亿元、占 27.29%（2024 年为 14.90 亿元、占 25.62%），整体较分散；PCB 生产板块前五大客户 2023 年 21.73%、2020 年 12.04%，分散且不依赖单一客户；IC 封装基板前五大客户 2023 年 48.48%、2024 年 53.54%，半导体测试板 2023 年 36.29%、2024 年 51.83%，均明显集中。供应商端集中度低，前五大供应商采购占比 2021 年 20.14%、2022 年 17.59%、2025 年 20.27%。上述集中度数据来源为官方财报/评级报告（含年份标注）；其中 2024 年公司整体客户一占比 12.41%、2025 年客户一 13.06%等信息以年报“主要客户”章节为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2024H1	PCB 27.09%；半导体 -33.19%	数据缺失（研究纪要未提供该期整体净利率）	半导体业务毛利率-33%，受存储去库存+珠海兴科 CSP 产能爬坡+FCBGA 高额人工/折旧/材料费用拖累
2025H1	PCB 26.32%；半导体 -16.78%；其中 IC 封装基板 -25.17%	数据缺失（研究纪要未提供该期整体净利率）	PCB 毛利率较 2024H1 的 27.09%回落，主因上游铜/覆铜板/金盐涨价+手机行业淡季，公司成本传导能力有限；半导体随存储复苏、CSP 产能利用率与价格提升而收窄
2025FY	PCB 25.26%；半导体 -9.28%；其中 IC 封装基板 -16.06%、	净利 1.35 亿元（营收约 71.95 亿元，研究纪要未提供明确整	PCB 毛利率降至 25.26%，成本压力延续；IC 封装基板-16.06%，公司自述主因“FCBGA 封装基板项目尚未大批量生产，人工、折旧、能源、

年度	毛利率	净利率	简要说明
	测试板 38.03%	体净利率数值)	材料投入大”，属“未量产→折旧摊薄成本高”的重资产爬坡特征
2026H1	PCB 25.56%；半导体 +1.79%；其中 IC 封装基板 -0.36%、测试板 23.48%	归母净利 1.11 亿元，营收 40.38 亿元（同比+17.86%，归母净利同比 +283.27%）；研究纪要未提供明确整体净利率数值	IC 封装基板毛利率基本转正（-0.36%），半导体整体转正+1.79%；测试板毛利率高但 2026H1 降至 23.48%，提示产品结构/批量节奏波动；北京兴斐 2026H1 净利同比-45%，即列示“原材料价格上涨导致成本增加”

兴森科技本质是“中游电子电路制造”——上游受铜/金/油价驱动、议价能力弱（直接材料成本占比超 60%，前五大供应商采购占比约 20%），下游 PCB 样板端相对分散有黏性、载板/测试板端被大客户高度集中压制（IC 封装基板前五大客户 2024 年 53.54%）；公司利润率的核心杠杆不在传统 PCB（毛利率 18%-25%区间的稳定现金流），而在 IC 封装基板/FCBGA 载板等高端产品放量带来的产品结构升级与规模效应——随 FCBGA 量产、CSP 产能利用率与价格提升，半导体业务毛利率由 2024H1 的-33.19%收窄至 2026H1 的+1.79%，是公司中长期业绩弹性来源。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
FY2024	58.17 亿元	+8.53%	-1.98 亿元	-193.88%（由盈转亏）
FY2025	71.946 亿元（精确值 7,194,624,804.67 元）	+23.68%	1.349 亿元（归母，精确值 134,946,022.66 元）	+168.05%（转正，上年为-1.98 亿）
2026Q1	18.18 亿元	+15.10%	0.19 亿元（归母）	+100.00%
1H26	40.38 亿元	+17.86%	1.11 亿元（归母）	+283.27%
2026Q2（单季）	22.20 亿元	+20.23%（环比+22.08%）	0.92 亿元（归母）	+371.53%（环比+389.54%）

数据来源：FY2024、FY2025、1H26、2026Q1、2026Q2 数据来自证券时报、证券之星、界面新闻、中证网、中国基金报及券商研报（中航证券 2026-06-06、开源证券 2026-08-24、浦银国际 2026-08-25/27），并经多来源交叉核对。最新一期财报为 2026 年半年报（2026-06-30，公告日约 2026-08）；FY2025 年报公告日为 2026-04-24/25，已审计。口径提示：eastmoney 个股页面显示 2026 中报“净利润-559.6 万”（含少数股东损益口径），与报表“归母净利润+1.11 亿”不一致，差异来自少数股东损益（归母=净利润-少数股东损益），引用务必标明口径，不要混用。1H26 扣非归母净利润 1.25 亿元（同比+166.9%），综合毛利率 20.95%（同比+2.5pct）；2026Q2 单季毛利率 22.41%（同比+2.88pct、环比+3.24pct）；2026Q1 毛利率 19.17%（同比+1.98pct），净利率-2.52%；FY2025 扣非归母 1.410 亿元（同比+172.03%），毛利率 19.57%（同比+3.70pct），净利率-1.45%（同比+7.68pct），摊薄 EPS 0.08 元，ROE 2.52%，资产负债率 61.92%，研发投入 4.81 亿元（+8.86%），研发占比 6.69%，分红预案每 10 股派现 0.30 元（含税）。1H26 分业务：PCB 收入 25.03 亿元（同比+2.23%，占比 62.0%，毛利率 25.56%）；半导体业务收入 13.29 亿元（同比约+59.9%，占比 32.9%），其中 IC 封装基板 12.09 亿元（同比+67.34%，毛利率-0.36%，同比+24.81pct），半导体测试板 1.200 亿元（同比+10.53%）；其他收入 2.063 亿元（占比 5.11%，毛利率 88.52%）；地区：国内 21.91 亿元，海外 18.46 亿元。FY2025 分业务：PCB 收入 48.97 亿元（+13.89%，毛利率 25.26%，-1.70pct）；半导体收入 19.10 亿元（+48.62%，毛利率-9.28%，+23.88pct）；

IC 封装基板 16.70 亿元 (+49.71%，毛利率-16.06%)；半导体测试板 2.39 亿元 (+41.45%)。亏损主体减亏/扭亏：宜兴硅谷净利润 811.98 万元 (同比+109.9%) 扭亏为盈，珠海兴科等主体亦扭亏。

公司业绩处于扭亏改善通道：FY2024 归母净利润-1.98 亿元由盈转亏，FY2025 归母净利润转正至 1.35 亿元 (同比+168.05%)，1H26 归母净利润 1.11 亿元 (同比+283.27%)，2026Q2 单季归母净利润 0.92 亿元 (同比+371.53%、环比+389.54%)，利润端改善显著且逐季加速。增长主要由半导体业务驱动，1H26 半导体收入同比约+59.9%，其中 IC 封装基板收入同比+67.34%，但 IC 封装基板毛利率仍为-0.36% (同比+24.81pct，尚未转正，主因 FCBGA 未大规模量产)；PCB 业务 1H26 收入同比仅+2.23%，毛利率 25.56% (同比约-0.8pct)，相对平稳。亏损主体减亏/扭亏 (宜兴硅谷扭亏为盈、珠海兴科等亦扭亏) 及综合毛利率提升 (1H26 同比+2.5pct) 是利润弹性主要来源。需注意：公司整体盈利体量仍小 (FY2025 归母仅 1.35 亿元)，IC 封装基板业务尚未实现盈利，业绩兑现高度依赖 FCBGA 放量节奏；此外口径上 eastmoney 显示 2026 中报含少数股东净利润为-559.6 万元，与归母净利润正 1.11 亿元方向相反，反映亏损子公司 (FCBGA 等) 份额由少数股东承担，比较估值时应统一使用归母净利润口径。

3.2 盈利预测

预测来源为单家券商研报，非多机构一致预期，机构间分歧极大，引用时须标明具体机构。浦银国际 (2026-08-25/27，陈耀波、苏聪，评级买入，目标价 61 元)：2026/2027/2028 归母净利润 3.2/8.7/11.4 亿元，EPS 0.19/0.51/0.67 元，每股净资产 3.1/3.6/4.2 元，估值采用 2028 年 14.7 倍 PB；报告日收盘价 35.78 元，隐含涨幅标注为 70%~84% (来源间存在差异)。开源证券 (2026-08-24，陈蓉芳、刘琦，评级买入，未给目标价)：2026/2027/2028 归母净利润 5.16/14.08/20.21 亿元 (原值 4.39/5.83 亿元，本次上调)，EPS 0.30/0.83/1.19 元，对应报告日股价 33.31 元的 PE 为 116.5/42.7/29.7 倍。中航证券 (2026-06-06，梁晨等，评级买入)：2026/2027/2028 营业收入 86.51/105.14/128.92 亿元，归母净利润 3.96/6.69/10.78 亿元，EPS 0.23/0.39/0.63 元，按 2026-04-29 收盘价 27.46 元计 PE 119/70/44 倍。同花顺“业绩预测”页 (数据截至 2026-03-09，偏旧，供对照)：10 家机构预测 2025 年 EPS 0.10 元/净利润 1.69 亿元 (实际披露 0.08 元/1.35 亿元，偏高)；2026 年净利润均值 4.00 亿元 (区间 2.87~5.30 亿元)、EPS 均值 0.24 元 (区间 0.17~0.31)；2027 年净利润均值 7.60 亿元 (区间 6.15~9.27 亿元)、EPS 均值 0.45 元 (区间 0.36~0.55)。eastmoney 一致预期 (基于 2026 中报更新)：EPS 增速 26E/27E/28E=208.10%/91.96%/53.11%；营收增速 26E/27E/28E=24.14%/23.48%/22.62%。更早历史预测 (已被上调，供对照)：长城证券 2025-11-19 预测 2025-2027 归母 1.61/3.29/6.96 亿元；开源证券 2025-10-31 预测 2025-2027 归母 2.51/5.30/7.25 亿元；国投证券 2025-10-31 预测 2025-2027 营收 71.55/89.44/112.7 亿元，归母 1.85/4.38/8.68 亿元，目标价约 25.2 元 (原文被截断)。关键不确定性：2026 年归母净利润预测从 3.2 亿元 (浦银) 到 5.16 亿元 (开源)，2027 年从 6.69 亿元 (中航) 到 14.08 亿元 (开源)，2028 年从 10.78 亿元到 20.21 亿元，分歧近 2 倍；主要变量是 FCBGA 封装基板放量节奏与高多层 PCB (宜兴硅谷) 盈利修复速度。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	86.51 亿元 (中航证券预测)	浦银国际 3.2 亿元 / 开源证券 5.16 亿元 / 中航证券 3.96 亿元	开源证券原值 4.39 亿元，本次上调至 5.16 亿元；机构间分歧显著	浦银国际 0.19 元 / 开源证券 0.30 元 / 中航证券 0.23 元
2027E	105.14 亿元 (中航证券预测)	浦银国际 8.7 亿元 / 开源证券 14.08 亿元 / 中航证券 6.69 亿元	机构间分歧近 2 倍	浦银国际 0.51 元 / 开源证券 0.83 元 / 中航证券 0.39 元
2028E	128.92 亿元 (中航证券预测)	浦银国际 11.4 亿元 / 开源证券 20.21 亿元 / 中航证券 10.78 亿元	机构间分歧显著	浦银国际 0.67 元 / 开源证券 1.19 元 / 中航证券 0.63 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
浦银国际	买入	2026-08-25/27	目标价 61 元，唯一在检索到的近期一致给出具体目标价的机构，估值方法为 2028 年 14.7 倍 PB；报告日收盘价 35.78 元，隐含涨幅标注为 70%~84%（来源间存在差异）；属高估值假设，不能当作多机构共识目标价
开源证券	买入	2026-08-24	未列目标价；2026-2028 归母净利润预测 5.16/14.08/20.21 亿元（原值 4.39/5.83 亿元，本次上调），对应报告日股价 33.31 元的 PE 为 116.5/42.7/29.7 倍
中航证券	买入	2026-06-06	未列目标价；2026-2028 归母净利润预测 3.96/6.69/10.78 亿元，按 2026-04-29 收盘价 27.46 元计 PE 119/70/44 倍

当前估值处于极高水平。总市值约 668.5 亿元（eastmoney，约 2026 年 8-9 月快照），流通市值约 597.0 亿元。估值指标（eastmoney 估值比较，基于 2026 中报口径）：PE 25A 495.37 倍 / TTM 308.60 倍 / 26E 159.57 倍 / 27E 83.05 倍 / 28E 54.25 倍；PS 25A 9.29 倍 / TTM 8.56 倍 / 26E 7.48 倍 / 27E 6.06 倍 / 28E 4.94 倍；PEG 0.61。交叉验证：搜狐证券个股页 TTM 口径营业收入约 78.07 亿元（+22.7%）、净利润约 2.17 亿元（+214.6%）、扣非约 2.19 亿元（+223.2%），总市值 668.48 亿元、企业价值 763.91 亿元、总资产负债率 64.6%、毛利率 21.0%、ROE(TTM) 3.9%、ROIC(TTM) 3.5%；用市值/净利 668.5/2.17≈308 倍，与 eastmoney 的 TTM PE 308.6 倍一致，互证通过。每股净资产约 3.32 元（2026-06-30 口径，搜狐），隐含 PB 约 10~11 倍（以 35 元上下股价粗算）。当前股价区间（多个快照，差别较大，需注意时点）：2026-08-24 报告日收盘 33.31 元、2026-08-27 报告日收盘 35.78 元、i 问财快照 35.35 元/39.33 元（搜狐某一快照）；整体近 1 个月+12.95%、近 3 个月-24.45%、近 6 个月+81.64%、今年以来+85.93%（eastmoney，约 2026 年 8-9 月）。估值结论要点：以 2025 年（归母 1.35 亿元）静态 PE 高达约 495 倍、TTM PE 约 308 倍；即便按最乐观的 2026E 预测（开源证券 5.16 亿元），PE 仍在 100 倍以上。属于典型"业绩尚未兑现、估值靠封装基板/FCBGA 国产替代与 AI/存储产业链预期支撑"的高估值标的，PB 亦达约 10 倍以上。相关事项：定增预案拟募资不超过 39 亿元，用于"高阶 mSAP 基板智能制造及产业化项目（一期）"及"集成电路封装基板项目（三期）"扩产，新增年产 12 万平 mSAP 基板、月产 2.5 万平封装基板产能（开源证券 2026-08-24 研报），定增会摊薄 EPS/每股净资产，需注意对估值口径的影响；股份回购：2026-08-20 公告拟集中竞价回购，金额 6000 万元~1 亿元，价格不超 42 元/股，用于股权激励或员工持股。数据日期与来源可靠性说明：本次检索"当前时点"约为 2026 年 9 月前后（最新可见日期为 2026-09-08 的研报跟踪文章，最新财报为 2026 年半年报）；所有价格/市值/PE 均需标注其快照日期，A 股行情页缓存差异大（本纪要中 33~39 元的股价即为不同快照所致）；官方披露数据经多个来源交叉核对，可信度高；机构预测与目标价为券商研究观点，非官方数据，2026-2028 年利润预测机构间分歧极大，浦银国际 61 元目标价为单一机构、PB 法估值；同花顺"预测"页数据截至 2026-03-09，已明显滞后（其 2025 年预测高于实际），引用时应注明为历史预测快照；需警惕口径陷阱：eastmoney/华西等页面出现的"净利润（含少数股东）"为负值，与"归母净利润"为正不一致，源于少数股东承担了亏损子公司（FCBGA 等）份额，比较估值时统一用"归母净利润"口径。

四、近期消息与公告

4.1 兴森科技拟定增募资不超 39 亿元投向半导体基板项目

2026 年 6 月 23 日晚，公司公告《2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案》，拟向不超过 35 名特定对象发行股票不超过 5.10 亿股，募集资金总额不超过 39 亿元。募投用途：20 亿元投向珠海兴森半导体“高阶 mSAP 基板智能制造及产业化项目（一期）”，用于高速光模块 PCB 产能，拟新增年产 12 万平方米 mSAP 基板产能，建设期 2 年、建成后第 2 年达产；11 亿元投向珠海兴科半导体“集成电路封装基板项目（三期）”，达产后每月新增 2.5 万平方米（年化 30 万平方米）CSP 基板产能，覆盖存储/汽车/射频芯片等；8 亿元用于补充流动资金及偿还银行贷款。该预案尚需公司股东会审议通过、深交所审核通过及证监会同意注册后方可实施，尚未落地，存在不确定性。披露的关键经营数据：2025 年公司光模块用 PCB 收入不超过 1.5 亿元，占营收比例不超过 2.08%；2025 年 IC 封装基板收入 16.70 亿元，占营收 23.22%，主要由 CSP 贡献，FCBGA 占比小；承载 FCBGA 产线的子公司广州兴森 2025 年营业收入仅 2689.99 万元，营业利润-6.44 亿元，净利润-5.33 亿元，2025 全年人工/能源/原材料/折旧摊销等投入合计 6.62 亿元；截至 2026 年一季度末，经营性现金流净额-2.47 亿元、投资活动现金流净额-2.94 亿元、筹资活动现金流净额+7.68 亿元，资产负债率 63.85%，有息负债合计 58.75 亿元（占总资产 37.48%）；定增预案公布前股价大涨，市值由年初约 360 亿元增长至约 820 亿元（截至 2026 年 6 月报道）。本次定增未涉及市场关注的 FCBGA/AI 芯片载板项目。

4.2 兴森科技股份回购进展：三个批次，最新一批进行中

第一批（已完成）：2024-02-27 第六届董事会第三十二次会议通过，回购价不超 16.84 元/股，金额 3000 万-5000 万元；截至 2024-02-28 回购 240 万股，成交均价 12.96 元/股，支付 3110.85 万元。第二批（已完成）：2026-04-23 第七届董事会第十二次会议通过，回购价不超 31.09 元/股，金额 6000 万-1 亿元；截至 2026-07-20 累计回购 329.49 万股（占当时总股本 0.19%），成交均价 30.20 元/股，成交总金额 9950.36 万元（不含费用）。第三批（最新、进行中）：2026-08-19 第七届董事会第十四次会议通过，集中竞价方式回购，价格不超 42 元/股，资金总额 6000 万-1 亿元，用途“股权激励或员工持股计划”，期限 12 个月（2026-08-21 至 2027-08-20）。2026-08-21 披露《回购方案公告暨回购报告书》（公告编号 2026-08-039），拟回购约 142.86 万-238.10 万股（占总股本 0.08%-0.14%）。2026-08-21 同日公告取得中国工商银行深圳分行股票回购专项贷款承诺函，贷款额度不超过 9000 万元（且不超过回购资金总额的 90%），期限不超 36 个月，专项用于回购（公告编号 2026-08-043）。截至 2026-08-31 尚未实际回购任何股份（2026-09-02/03 回购进展公告，公告编号 2026-09-045）。截至员工持股计划草案公告日，公司回购专用证券账户持有 569.49 万股（240 万+329.49 万）。

4.3 兴森科技推 2026 年员工持股计划，绑定 2026-2028 年营收考核

2026-09-11 第七届董事会第十五次会议通过，草案全文公告日 2026-09-12。规模不超过 569.49 万股（占总股本 0.34%），资金规模不超过 1.1048 亿元；购买价格 19.40 元/股（不低于草案公告前 1 个交易日均价的 50%=19.37 元、前 20 个交易日均价 50%=18.24 元）；持有人不超过 417 人（董事/高管 2 人：蒋威、乔书晓，合计 15.80%份额）；股份来源为回购专用账户股票（含 2026 年第二批回购 499,400 股预留份额）。解锁安排：存续期 48 个月，分三期解锁（锁定期 12/24/36 个月），解锁比例 30%/30%/40%，对应 2026-2028 年营业收入考核目标。后续程序：2026-09-28 召开 2026 年第四次临时股东大会审议（股权登记日 2026-09-22），需股东会批准，存在不确定性。同一董事会还审议通过《关于拟向金融机构申请新型政策性金融工具的议案》等。

4.4 兴森科技临时股东会审议子公司股权及优先购买权相关议案

2026-09-07 临时股东会审议：放弃国资股东所持广州兴森约 13 亿元股权的优先购买权，以及 0 元受让员工持股平台 1 亿元实缴出资义务。关联背景：2023 年 8 月为推进广州兴森 FCBGA 项目，兴森科

技对其增资并引入 5 名战略投资者，增资金额 16.05 亿元（兴森认缴 5.55 亿元，五名战投合计 10.5 亿元）；据定增相关披露，战投投资期已临近届满，公司正协商其退出方案。（信息来源为经济观察网单一报道，未获第二来源印证）

4.5 兴森科技完成收购子公司广州兴科半导体 24%股权

2025-07-28/29 完成：公司以现金 3.1999 亿元（约 3.20 亿元）向国家集成电路产业投资基金（华芯投资管理）受让广州兴科半导体有限公司 24%股权，完成后强化半导体布局。

4.6 兴森科技控股股东、实际控制人减持及股东结构动态

控股股东、实控人减持：2025-09-26 公告“控股股东、实际控制人减持计划实施完成”。另据搜狐个股“内部人变动”数据，邱醒亚于 2025 年 8-9 月多次减持：2025-08-27 -128.80 万股（均价 19.06）、2025-08-28 -365.70 万股（19.05）、2025-09-12 -242.00 万股（23.12）、2025-09-22 -132.29 万股（23.95），2025-09-23 有+5.00 万股（24.40）。（该内部人明细为单一来源，未获第二来源交叉核实，仅作参考）回购事项前十名股东（登记日 2026-08-20）：①邱醒亚 234,462,652 股（13.79%）；②晋宁 66,902,828（3.94%）；③叶汉斌 60,390,996（3.55%）；④张丽冰 40,107,000（2.36%）；⑤香港中央结算 30,418,955（1.79%）；⑥金宇星 19,611,661（1.15%）；⑦全国社保基金一一五组合 14,485,200（0.85%）；⑧景顺长城品质长青混合 12,653,068（0.74%）；⑨广发基金-社保四二零组合 11,132,562（0.65%）；⑩摩根士丹利数字经济混合 10,846,430（0.50%）。2025 年报披露股东户数 10.89 万户，前十大股东合计持股 5.07 亿股（占总股本 29.80%）。

4.7 兴森科技 2025 年报及 2026 半年报业绩与分红

2025 年报（2026-04-25 披露）：营业总收入 71.95 亿元，同比+23.68%；归母净利润 1.35 亿元（2024 年为-1.98 亿元，同比扭亏）；基本 EPS 0.08 元；毛利率 19.57%（同比+3.70pct）；ROE 2.52%。2025 年度利润分配：每 10 股派现金红利 0.3 元（含税），剔除回购专户股份后总派息 50,901,250.89 元；2026-05-18 年度股东会通过，2026-05-21 实施公告（公告编号 2026-05-023）。2026 半年报（2026-08 披露）：2026 H1 营收 40.38 亿元（同比+17.86%），归母净利润 1.11 亿元（同比+283.27%），扣非归母 1.25 亿元（同比+166.9%）；Q2 单季营收 22.20 亿元（+20.23%），归母 0.92 亿元（+371.53%）。

4.8 兴森科技股价异常波动公告

2026-04-13、2025-10-15 各一次“涨幅偏离值达 7%的证券”（交易公开信息）。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	39.33 元
涨跌幅	-0.38 元 / -0.96%
今开 / 昨收	39.39 / 39.71
当日最高 / 最低	40.00 / 37.38
振幅	6.60%

指标	数值
成交量 / 成交额	150.54 万手 / 58.31 亿元
换手率 / 量比	9.92% / 0.90
总股本 / 流通股本	17.00 亿股 / 15.18 亿股
总市值 / 流通市值	668.48 亿元 / 597.00 亿元
市盈率(动态)	302.46 倍
市盈率(静态 / TTM)	495.37 倍 / 308.60 倍
市净率	约 11.86~11.89 倍
52 周最高	55.00 元（百度股市通、AASTOCKS、英为财情三源一致，具体 创出日期未知，未核实到）
52 周最低	各源不一致：AASTOCKS 报 17.83 元，英为财情报 18.41 元/ 18.31 元，百度股市通报 18.38 元，区间约 17.8~18.4 元（差异可 能来自复权口径与统计窗口起止日不同，不宜采用单一精确值； 雪球历史页曾显示 16.10 元，其余来源未印证，视为可疑、未采 信）
近一周日线序列（收盘价 / 涨跌幅）	2026-09-07：36.75 元，+10.00%（涨停），换手 7.24%，成交 39.54 亿；2026-09-08：40.12 元，+9.17%，换手（09:35 时已 4.68%）；2026-09-09：39.45 元，-1.67%，换手 11.39%，成 交 68.87 亿（当日最高 41.08，为近期波段高点）；2026-09- 10：39.71 元，+0.66%，换手 9.58%，成交 57.26 亿；2026-09- 11：39.33 元，-0.96%，换手 9.92%，成交 58.31 亿

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
均线（MA5/MA10/MA20， 前复权）	MA5 = 39.07 元，MA10 = 36.85 元，MA20 = 35.93 元	现价 39.33 元 > MA5 > MA10 > MA20， 呈短期多头排列；MA5 略高于现价，说 明最近 5 日均价已被现价小幅跌破，短 线动能边际减弱。9 月 8 日形成"均线金 蜘蛛"（九方智投提示），短期走强信 号；同日提示下方均线支撑位约 38.50 元。来源为九方智投。
MACD	DIF = 1.08，DEA = 0.43，MACD 柱 = 1.29（正 值）	8 月 7 日出现零轴下方金叉，9 月 9 日双 线（DIF/DEA）上穿 0 轴，进入强势 区；九方 9 月 11 日提示"处于强势调整 阶段，后续关注 MACD 是否重新死 叉"。数值来自九方智投单一来源。
RSI	未取得 9 月 11 日精确数值	九方智投称"9 月 7 日 RSI 金叉且短期 RSI 站上 50，短期走强"；东方财富千 股千评（2026-09-11 17:00）标注"RSI

指标	数值	简要解读
		暂无明显信号出现"。英为财经西语技术页曾给出 RSI(14)=47.947（中性），但其页面价格数据对应约 35.19 元、日期标注 2026-09-01 附近，与本轮 39 元以上的价格不符，判定为滞后数据，不采信为当前值。当日 RSI 精确值缺失。
布林带（BOLL）	未能取到 9 月 11 日的上/中/下轨精确数值	东方财富千股千评明确标注"BOLL 暂无明显信号出现"。本报告"轨道"位置改用已核实的替代锚点：MA20=35.93 元（近似中轨）+筹码成本分布，属近似推断而非官方指标值。
筹码分布（九方智投，日期标注 2026-09-11）	获利比例 73.01%；持仓均价 36.73 元；阻力位 40.41 元；支撑位 35.36 元；90% 成本区间 31.48~40.61 元（集中度 12.66%）；70% 成本区间 33.76~39.94 元（集中度 8.39%）	筹码成本区间与支撑/阻力位可用于替代缺失的布林带轨道作为等价锚点。
机构参与度与主力成本（东方财富千股千评，2026-09-11 17:00）	机构参与度 38.23%，属"中度控盘"；最近 1 日主力成本 38.73 元，最近 20 日主力成本 36.48 元	主力成本均低于现价 39.33 元，浮盈垫较厚。该页同时给出"近期消息面活跃，主力资金有流出迹象，短期呈现震荡趋势"，历史回测口径"次日上涨概率 46.43%、5 日上涨概率 48.26%"（为历史样本统计，不等于未来概率）。
龙虎榜（可交叉核实）	2026-09-07 因日涨幅偏离值达 7%上榜：龙虎榜净买入 5.93 亿元，机构专用席位净买入 2.60 亿元，深股通净买入 2.45 亿元，营业部席位合计净买入 8,808 万元；当日主力资金净流入 12.95 亿元（特大单+12.49 亿）。2026-08-17 亦曾上榜：龙虎榜净买入 3.45 亿元，机构净买入 2.61 亿元，当日涨 9.99%、换手 10.17%	近一周上榜 1 次，累计买入 9.06 亿、卖出 3.14 亿、净买额 5.93 亿（东方财富千股千评，与 9/7 数据一致，交叉印证）。
融资融券	融资余额：9/07 21.61 亿 → 9/08 26.47 亿（环比 +22.48%，当日融资净买入 4.86 亿，融资净买入行业排名 1/420）→ 9/09 24.30 亿 → 9/10 23.85 亿；9/11 两融差额 23.59 亿，占流通市值约 3.91%（市场平均	9 月 8 日为峰值，此后连续两日回落；融券规模极小。

指标	数值	简要解读
	4.37%)；融券余额仅约2,627万元（9/10）	

截至 2026-09-11 收盘，兴森科技报 39.33 元，跌 0.96%，换手率 9.92%，成交额 58.31 亿元。现价高于 MA5(39.07) > MA10(36.85) > MA20(35.93) 呈短期多头排列，MACD 双线 9 月 9 日上穿 0 轴进入强势区，但 MA5 略高于现价、量比 0.90 显示短线动能边际减弱。9 月 7-8 日放量涨停/大涨、主力大幅净流入，9 月 9 日起转为净流出/分歧，9 月 10-11 日流入流出基本抵消，短线资金动能较 9 月 7-8 日明显衰减。现价 39.33 元位于 52 周区间中上部（距 52 周高点 55.00 元约 -28%，距 52 周低点约 +115%），属反弹修复段而非历史新高位置。RSI 与 BOLL 未取得可交叉核实的当日精确值，情景推演中回避对二者的精确依赖。不同平台对“主力/大单/特大单”的定义与统计窗口不同，资金流数值差异较大（9.29 亿 vs 21.99 亿 vs 25.19 亿），不应直接比较；可确认的共性是 9 月 7-8 日为放量净流入，9 月 9 日起分歧加剧、动能衰减。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠️ 风险提示：以下内容仅为基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据的技术面主观情景推演，其中“权重”为经验性判断，不是统计概率，更不构成任何投资建议或买卖指令。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	40.0~41.1 元	依据 9/11 最高 40.00 元、9/9 最高 41.08 元、筹码阻力位 40.41 元。放量站稳 41 元以上，则短线打开向 43~44 元一线（对应 9/9 理论涨停价区）的空间；反之在该区间反复受阻则确认箱体上沿。
第一支撑	38.5~39.1 元	依据 MA5=39.07 元、九方提示的均线支撑 38.50 元、9/9 成交均价 39.83 元下方。失守则大概率回补 9/8 跳空缺口并下探 MA10。
强支撑	36.3~36.9 元	依据 MA10=36.85 元、筹码持仓均价 36.73 元、九方提示支撑位 36.27 元。跌破则打开向 MA20=35.93 元、筹码支撑 35.36 元的下行空间，再看 70% 成本下沿约 33.76 元。

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约五成左右（主观经验性判断，非统计概率））：价格区间：38.5~41.0 元。触发条件：MA5（39.07 元）走平、现价在该区间内反复，量能维持中性水平，无重大新增消息催化，筹码在 38.5~41.0 元区间继续换手。研究纪要原文在此处截断，未给出该情景的完整描述。
- 偏弱下行（研究纪要中情景描述不完整，无法完整引用；权重未在纪要中明确给出（研究纪要原文在此截断，仅列出情景一，未提供情景二、情景三的完整内容））：数据缺失：研究纪要原文在“情景一：震荡整理”的描述中出现截断，情景二（偏弱下行）与情景三（反弹走强）的具体价格区间、触发条件与权重均未在研究纪要中完整出现。基于已核实的关键技术位置说明：若失守第一支撑 38.5~39.1 元，则大概率回补 9/8 跳空缺口并下探 MA10；若跌破强支撑 36.3~36.9 元，

则打开向 MA20=35.93 元、筹码支撑 35.36 元的下行空间，再看 70%成本下沿约 33.76 元。
以上为基于已核实支撑位的推演，非研究纪要中完整的独立情景描述。

- 反弹走强（研究纪要中情景描述缺失，无法完整引用；权重未在纪要中明确给出（研究纪要原文在此截断））：数据缺失：研究纪要未提供该情景的完整内容。基于已核实的关键技术位置说明：若放量站稳 41 元以上，则短线打开向 43~44 元一线（对应 9/9 理论涨停价区）的空间；反之若在 40.0~41.1 元区间反复受阻，则确认箱体上沿。以上为基于已核实压力位的推演，非研究纪要中完整的独立情景描述。

③ 资金与流动性背景

【换手率与成交额】换手率：9/7 7.24%、9/9 11.39%、9/10 9.58%、9/11 9.92%，持续在 7%~11% 的高换手区间。成交额：9/7 39.54 亿 → 9/9 68.87 亿 → 9/10 57.26 亿 → 9/11 58.31 亿，近 3 日稳定在 55~69 亿元。5 日量均 172.69 万手、10 日量均 133.63 万手（9/11），9/11 量比 0.90（较前日缩量）。流通市值 597 亿元，属中大盘，叠加高位换手，盘口深度尚可、流动性风险不突出，但高换手本身说明筹码交换剧烈、分歧较大。【股东与筹码结构，均为滞后数据，须注明报告期】股东户数（截至 2026-06-30）：28.95 万户，较 2026-03-31 的 14.73 万户增加 96.48%；户均持有 5,872 股。户数翻倍~筹码显著分散，通常对应主力派发或散户涌入阶段，但该数据已滞后约 2.5 个月，期间结构可能已大幅变化。前十大股东持股合计 29.32%；机构投资者合计占比 14.79%（689 家），第一大股东邱醒亚（截至 2026-06-30）。十大流通股东中的主流机构（2026-06-30，东方财富十大流通股股东标签）：公募 2 家、社保 2 家、私募 0 家、QFII 0 家。即存在公募与社保，但家数少、力量有限，未见 QFII。北向资金：2026-06-30 持有 3,579.55 万股，占流通股 2.36%，较上季末+805.09 万股（+29.02%），持股市值 18.24 亿元（cls.cn）。AASTOCKS/英为财经显示港资持股约 4.02%（6,811.57 万股，日期未明，与 2026-06-30 口径不同，需谨慎）。北向持股比例整体仍属偏低。质押：截至 2026-09-04，质押总比例仅 2.7%（4,590 万股、3 笔），质押风险低（东方财富 stockdata 页）。【主力资金，口径存在明显分歧，需分源列示】按证券之星“主力资金”口径（截至 2026-09-11）：9/11 净流出 3,776.6 万元（占成交额-0.65%）；9/10 净流入 1.72 亿；9/9 净流出 9.85 亿（-14.30%）；9/8 净流入 6.80 亿（+5.95%）；9/7 净流入 12.59 亿（+31.84%），近 5 日合计约净流入+10.9 亿元。东方财富：5 日主力净流入 20.99 亿，10 日主力净流入 21.99 亿（超大单 5 日+23.48 亿、大单-2.50 亿）。九方智投（2026-09-11）：近 10 日主力累计流入 9.29 亿元（另一页面 9/9 口径为 12.21 亿）。财联社：近 3 日净流入 21.57 亿、近 10 日 25.19 亿、近 20 日 33.09 亿。不同平台对“主力/大单/特大单”的定义与统计窗口不同，数值差异较大，不应直接比较。可确认的共性是：9 月 7 日涨停、9 月 8 日大涨为放量净流入，9 月 9 日起转为净流出/分歧，9 月 10-11 日流入流出基本抵消，短线资金动能较 9 月 7-8 日明显衰减。

若单日成交额持续放大至近 3 日区间上沿（约 69 亿元）以上、或显著萎缩至 5 日均量以下，可分别视为资金重新介入或动能衰减的观察信号（校准基于本股自身近期 55~69 亿元的正常成交区间，非通用阈值）。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 关注短期压力 40.0~41.1 元区间：能否放量站稳 41 元以上，或在该区间反复受阻确认箱体上沿，为观察思路，非操作指令。
- 关注第一支撑 38.5~39.1 元（MA5 及均线支撑）与强支撑 36.3~36.9 元（MA10、筹码持仓均价）的得失，失守则分别下探 MA10 与 MA20=35.93 元、筹码支撑 35.36 元，为观察思路，非操作指令。
- 关注成交额量能信号：单日成交额能否持续放大至近 3 日区间上沿（约 69 亿元）以上或显著萎缩，作为资金介入/动能衰减的观察思路，非操作指令。
- 关注 MACD 是否重新死叉（九方智投 9 月 11 日提示关注点），以及高换手（7%~11%）下筹码交换与分歧的演变，为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日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。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

公司所属电子—元件—印制电路板（PCB）行业，处于电子产业链中游制造环节。PCB 作为电子产品和信息基础设施不可缺少的基础电子元器件，应用范围广泛，与全球宏观经济形势关联度较高。行业上游为覆铜板、半固化片、金盐、化学药水、铜箔等原材料，价格受铜价、油价、金价等大宗商品驱动；下游覆盖通信设备、消费电子、工业控制、医疗电子、服务器、轨道交通、计算机应用、半导体等，重点拓展方向为高端光模块、毫米波通信、AI 硬件。当前行业呈现“原材料涨价与客户压价”双重成本压力（2025 年 10 月口径：铜价高位、玻纤布同比+12%、金盐均价同比+36.57%），同时 AI 算力与存储周期上行带动高端载板（FCBGA/ABF、CSP/BT）国产替代需求。

6.2 竞争格局

- 公司定位：国内 PCB 样板/小批量绝对龙头（研究纪要称连续 15 年市占第一，份额远超第二名至第十名总和，主打 24 小时极速打样）；工艺覆盖 Tenting 减成法、mSAP 改良半加成法、SAP 半加成法全套制程
- IC 封装基板方面：研究纪要称公司为国内存储载板龙头（国内市占约 25%），国内唯一内资同时量产 BT+ABF 载板企业，突破 mSAP 精细线路工艺（最小线宽线距 9/12μm，16-20 层高阶基板良率 85%-90%）
- 半导体 ATE 测试板方面：研究纪要称全球前三，市占约 15%，深度配套泰瑞达、爱德万全球头部测试设备厂商
- 产能布局：广州、珠海、宜兴、北京四大制造基地分工明确；珠海 BT 存储载板月产能 5 万 m²；广州黄埔 FCBGA 基地（总投资超 39 亿元）一期 2026 年量产，年末月产能爬坡至 6 万片，远期全部达产后月产能超 20 万片
- 子公司：Fineline（欧洲 PCB 业务，2026H1 收入 10.53 亿元、净利 1.01 亿元，受益欧洲回暖）、宜兴硅谷（小批量板，2026H1 收入 3.63 亿元、扭亏为盈）、北京兴斐（原北京揖斐电，HDI/类载板，2026H1 收入 5.28 亿元、净利 0.47 亿元，同比-45%）、广州兴科半导体、珠海兴科、广州兴森半导体（载板基地）
- 研发实力：研究纪要称 2021-2026Q1 累计研发投入超 22 亿元，研发费率长期 5%以上，持有千余项电路、载板专利
- 军品/特种电路配套：具备航天、军工高可靠 PCB 生产资质，可生产抗辐射、宽温域精密电路板
- 上述部分产能与市占率数据来源为券商研报、调研问答及自媒体梳理，交叉核实程度不一，请以公司公告/年报为准

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
兴森科技（002436.SZ）	PCB 样板/小批量龙头 + IC 封装基板（BT+ABF）+ 半导体测试板，中游电子电路制造	研究纪要称 PCB 样板国内市占第一、全球 ATE 测试板前三（市占约 15%）、国内存储载板龙头（市占约 25%）；2026H1 营收 40.38 亿元、归母净利 1.11 亿元，半导体业务毛利率由 2024H1 的-33.19%改善至 2026H1 的+1.79%；2025FY 营收约 71.95 亿

公司	定位	说明
		元、净利 1.35 亿元
可比公司 A：IC 封装基板内资企业	IC 封装基板（BT/ABF 载板）	研究纪要称大陆仅 2 家可批量供应英伟达 ABF 载板，兴森为内资代表，未给出具体可比公司名称与财务数据；具体可比公司数据缺失，需进一步核实
可比公司 B：PCB 量产/批量板企业	高多层 PCB 量产、HDI	研究纪要中未提供具体可比公司名称、市占率与财务数据，数据缺失；仅提及公司 PCB 样板/小批量业务毛利率长期高于批量板
可比公司 C：半导体 ATE 测试板企业	半导体测试板/探针卡基板	研究纪要称兴森科技全球前三、市占约 15%，深度配套泰瑞达、爱德万；未列出其他前二企业名称与数据，具体竞争格局数据缺失

兴森科技在行业内定位为“中游电子电路制造”环节的多元布局者：一方面以 PCB 样板/小批量业务作为稳定现金流基本盘（2026H1 收入 25.03 亿元、占 61.98%，毛利率 25.56%），研究纪要称其连续 15 年市占第一、份额远超第二名至第十名总和，具极速打样黏性与相对定价能力；另一方面以 IC 封装基板（2026H1 收入 12.09 亿元、占 29.94%，同比+67.34%，毛利率-0.36%基本转正）与半导体测试板（2026H1 收入 1.20 亿元、毛利率 23.48%）作为第二增长曲线，研究纪要称公司为国内唯一内资同时量产 BT+ABF 载板企业、国内存储载板龙头（市占约 25%）、全球 ATE 测试板前三（市占约 15%），客户认证周期 1-3 年、壁垒较高。相较上游覆铜板龙头（价格传导能力较强）与下游大型存储/封测/算力客户（集中度高、议价强），公司作为中游制造环节利润率受上游大宗商品涨价与下游大客户压价的双重挤压，中长期业绩弹性取决于 FCBGA 载板量产进度与 CSP 产能利用率提升带来的产品结构升级。需注意：同行业可比公司具体名称、市占率与财务数据在研究纪要中基本缺失，上述对比依据主要为公司自身业务数据与行业描述，具体同业竞争格局数据缺失，需进一步核实。

七、风险提示

- FCBGA 项目量产及盈利兑现风险：承载 FCBGA 产线的广州兴森 2025 年营业收入仅 2689.99 万元，营业利润亏损 6.44 亿元、净利润亏损 5.33 亿元，项目仍处于高投入、低产出阶段；若量产进度、良率或客户导入不及预期，半导体业务盈利改善可能延后。
- IC 封装基板客户集中风险：IC 封装基板前五大客户收入占比由 2023 年的 48.48%升至 2024 年的 53.54%，其收入增长和产能利用率较大程度依赖存储及封测大客户；单一或少数客户订单、认证及议价变化可能对业绩产生较大影响。
- 原材料涨价与利润率承压风险：公司直接材料成本占比超过 60%，覆铜板、铜箔、半固化片、金盐等成本分别受铜价、油价和金价影响；2026 年上半年 PCB 毛利率为 25.56%，北京兴斐净利润同比下降 45%，已显示原材料上涨对部分业务盈利的影响。
- 资本开支、负债及现金流风险：2026 年上半年经营活动现金流净额约为-2.47 亿元，2026 年一季度末有息负债合计约 58.75 亿元、资产负债率为 63.85%；若定增扩产、FCBGA 和 mSAP 项目继续投入，而经营现金流改善不足，可能加大融资和财务负担。
- 定增摊薄及方案实施风险：公司拟向不超过 35 名特定对象发行不超过 5.10 亿股、募集不超过 39 亿元，方案尚需股东会、深交所审核及证监会注册；若发行实施，可能带来股本扩张和每股收益摊薄，若审核、融资或项目建设进度不及预期，扩产计划也可能调整。

- 估值与业绩兑现错配风险：截至 2026 年 9 月 11 日，公司静态 PE 约 495 倍、TTM PE 约 308.6 倍、PB 约 11.9 倍，而 2025 年归母净利润仅 1.35 亿元；市场估值对未来高端载板放量和利润快速增长已有较高预期，若实际利润低于预测，估值波动可能明显放大。
- 高换手与短期资金分歧风险：9 月 7—8 日股价快速上涨后，9 月 9 日起主力资金出现净流出或资金分歧，9 月 11 日换手率仍为 9.92%；若股价无法有效突破 40.0—41.1 元压力区间，短期波动和回撤幅度可能加大。
- 少数股东损益口径差异风险：2026 年中报页面存在含少数股东损益的净利润为负、而归母净利润为正的口径差异，主要与亏损子公司及少数股东承担的损益有关；若未统一使用归母净利润口径，可能造成对公司整体盈利状况和估值水平的误判。

八、结论与展望

兴森科技当前处于传统 PCB 业务相对稳定、半导体业务快速增长、整体盈利能力修复的转型阶段。2025 年归母净利润已由 2024 年的亏损 1.98 亿元转为盈利 1.35 亿元，2026 年上半年扣非归母净利润达到 1.25 亿元，说明亏损主体减亏、产能利用率改善及产品结构变化已开始体现。中长期增长逻辑主要在于 IC 封装基板收入持续提升、FCBGA 项目逐步量产，以及高阶 mSAP 产能建设完成后带来的规模效应。

但公司目前的盈利基础仍不够稳固：IC 封装基板收入增长较快而毛利率仅接近盈亏平衡，FCBGA 项目仍面临量产爬坡和成本摊薄问题；PCB 业务则受到原材料涨价及客户议价的双重影响。机构对 2026—2028 年利润预测差异较大，反映市场对 FCBGA 放量、产能利用率和盈利兑现节奏仍存在明显分歧。

后续观察重点包括：FCBGA 及 CSP 项目的量产进度和毛利率能否持续改善，高阶 mSAP 扩产及定增方案能否顺利落地，经营现金流能否随盈利修复转正，以及在当前较高估值下业绩增长能否持续消化估值压力。技术面上，股价处于高换手强势调整阶段，40.0—41.1 元附近存在近期压力，38.5—39.1 元及 36.3—36.9 元为重要观察区间，但技术信号不改变公司基本面兑现仍需时间的事实。

数据来源

002436 兴森科技 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sz002436>

兴森科技上市公司信息 — <https://m.hx168.com.cn/stock/F10/002436.html>

兴森科技 (002436) 公司做什么 — https://www.moomooapp.com/hans/stock/002436-SZ/company?global_content=%7B%22promote_id%22%3A%2213764%22,%22sub_promote_id%22%3A%2280%22%7D

兴森科技(sz002436) — <https://www.cls.cn/stock?code=sz002436>

兴森科技(002436) - 公司概况 — <https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/002436/2436/profile>

兴森科技(002436)_股票行情, 行情首页_中财网 — https://quotedx.cfi.cn/quote11016_002436.html

Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co Ltd Class A (002436) - Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co Ltd Class A 002436 — <https://www.morningstar.com/stocks/xshe/002436/quote#1>

兴森科技:22.94 3.89% +0.86 002436 搜狐证券 — <https://q.stock.sohu.com/cn/002436/information.shtml?type=100>

兴森科技:39.33 -0.96% -0.38 002436 搜狐证券 — <https://q.stock.sohu.com/cn/002436/index.shtml>

兴森科技:25.97 -3.24% -0.87 002436 搜狐证券 - 最近浏览 — https://q.stock.sohu.com/cn/002436/index.shtml?ivk_sa=1024320u#1

002436 兴森科技 - 主营范围 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sz002436#1>

兴森科技 (002436.SZ) — <https://freequote.aastocks.com/sc/cnhk/analysis/company-fundamental/business-components?shsymbol=002436>

兴森科技 (002436) 2026 年半年度管理层讨论与分析-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026082100034865#1>

兴森科技 (002436) 2026 年半年度管理层讨论与分析 - 兴森科技 (002436) 2026 年半年度管理层讨论与分析 — <http://stock.stockstar.com/RB2026082100034865.shtml#1>

兴森科技(002436)_主营分布_中财网 — <https://quotewh.cfi.cn/zyfb/11016/002436.html>

兴森科技(002436): PCB 营收持续增长 CSP 封装基板业务有所改善 — <https://stock.finance.sina.com.cn/stock/view/paper.php?symbol=sh000001&reportid=811203720290&autocallup=no&isfromsina=no>

兴森科技(002436)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-002436?mainTab=%E8%B4%A2%E5%8A%A1>

证券日报 - 深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司 2024 年年度报告摘要 — http://m.epaper.zqrb.cn/html/2025-04/25/content_1140253.htm#1

兴森科技(002436)2025 年年报及 2026 年一季报点评: 行业复苏带动公司业绩大幅增长 盈利能力扭亏为盈 — <https://m.hexun.com/stock/2026-06-06/224283962.html>

兴森科技董秘回复: 覆铜板主要由铜箔、玻纤布等制成, 其中铜箔占覆铜板成本最大 — <https://stock.stockstar.com/RB2023040700018389.shtml>

铜价上涨对兴森科技的影响较为显著 - 铜价上涨对兴森科技的影响较为显著 — <https://caifuhao.eastmoney.com/news/20250930081223489620700?from=guba&name=5YW05qOu56eR5oqA5ZCn&gubauri=aHR0cHM6Ly9ndWJhLmVhc3Rtb25leS5jb20vbGlzdCwwMDI0MzYsOTksZl80Lmh0bWw%3D#1>

铜价上涨对兴森科技的影响较为显著 — <https://caifuhao.eastmoney.com/news/20250930081223489620700?from=guba&name=5YW05qOu56eR5oqA5ZCn&gubauri=aHR0cHM6Ly9ndWJhLmVhc3Rtb25leS5jb20vbGlzdCwzejAwMjQzNi5odG1s>

兴森科技(002436)-公司公告-兴森科技: 2020 年深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告-股票行情中心-搜狐证券-半导体测试板方面, 公司半导体测试板采用设计、制造、表面贴装和销售的经营模式, 产品类型包 — <https://q.stock.sohu.com/cn/gg/2023/002436/53660713.shtml#4>

公司生产成本包括直接材料成本、人工成本和折旧等, 其中, 直接材料成本占比超过 |(60\%)| — <https://www.cspengyuan.com:13003/pengyuancmscn/rating-announcement/rating-infor/xingsenkuaijiedianlu/Xingsen-Express-Circuits-2017-corporate-bond-credit-rating/20220614171737788/%E6%B7%B1%E5%9C%B3%E5%B8%82%E5%85%B4%E6%A3%AE%E5%BF%AB%E6%8D%B7%E7%94%B5%E8%B7%AF%E7%A7%91%E6%8A%80%E8%82%A1%E4%BB%BD%E6%9C%89%E9%99%90%E5%85%AC%E5%8F%B8%E5%8F%8A%E7%9B%B8%E5%85%B3%E5%80%BA%E5%88%B82022%E5%B9%B4%E8%B7%9F%E8%B8%AA%E8%AF%84%E7%BA%A7%E6%8A%A5%E5%91%8A.pdf#6#4>

中国股票投资者关系平台互动问答 - 深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司 - 2020 年 7 月 22 日 - 同花顺 — <https://basic.10jqka.com.cn/002436/#15716773198674154114>

原材料涨价-PCB 行业洗牌加速 — http://www.jiehaopcb.com/page23?article_id=112&brd=1

兴森科技: 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案 - PCB 作为电子产品和信息基础设施不可缺少的基础电子元器件, 其应用范围广泛, 与全球宏观经济形势关联度较高 — https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=1225383444&tab=100&type=100&code=cn_002436&date=2026/0624#5

覆铜板龙头年内第七次调价, PCB 产业链谁在“吃肉”、谁在“挨打”? — <https://cj.sina.com.cn/articles/view/5182171545/134e1a99902002jhtm>

2025 年中国印制电路板 (PCB) 产业价值链分析 原材料价值较高 (组图) - 证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/IG2025041700024554>

兴森科技(002436):2020 年深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司公开发行可转换公司债券 2025 年跟踪评级报告 - 跟踪期内, 公司 IC 封装基板项目收入增长较快, 但整体亏损有所扩大 — <http://vipwt1.cfi.net.cn/p20250630000410.html#3>

兴森科技 - 注: 该表的营业收入系 PCB 业务生产板块收入 —
http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002436&id=10296351#3

兴森科技(002436)_公司公告_兴森科技: 2024 年年度报告新浪财经_新浪网 - 序号 | 客户名称 | 销售额 (元) | 占年度销售总额比例 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002436&id=10963638#4

兴森科技 - 序号 | 客户名称 | 销售额 (元) | 占年度销售总额比例 —
http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002436&id=10963638#4

<table><tr><td>公司名称</td><td>前五大客户收入占比</td><td>客户数量</td><td>订单情况</td></tr><tr><td>兴森科技</td><td>2018-2020 年前五大客户营业收入占比 7-11%之间</td><td><td></td></tr></table> —
http://reportdocs.static.szse.cn/UpFiles/rasinfodisc1/202110/RAS_202110_00017C6412DEFD3FE4ACA72A8DA8EE3F.pdf#78#8

兴森科技: 2020 年公司 PCB 生产销售业务前五大客户销售额占比为 12.04%, 公司下游客户相对分散, 不依赖于单一行业或者客户 — <https://m.nbd.com.cn/articles/2021-07-27/1855317.html>

兴森科技(002436)主营业务经营分析查询|查股网 - gubit.cn-股比特.中国 —
<http://www.ddx.gubit.cn/mango/jingying/002436.html#1>

兴森科技: 2025 年盈利 1.35 亿元 拟 10 派 0.3 元 — https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews_m.html?random=86m87yxq&name=new20260425114227mboaqcnp#1

兴森科技(002436)主营业务经营分析查询|查股网 - chaguwang.cn-查股网.中国 —
<http://ddx.gubit.cn/mango/jingying/002436.html#1>

兴森科技:2025 年年度审计报告_九方智投 - 合计 2478663331.061687152179.68 —
https://www.9fzt.com/detail/sz_002436_9_7f074f54a87c1088ca8bcfcda07a6875.html#25

兴森科技 - 注: 该表的 IC 封装基板不含 FCBGA 封装基板产销量情况 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002436&id=11210318#3

兴森科技(002436)_公司公告_兴森科技: 2020 年深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司公开发行可转换公司债券 2025 年跟踪评级报告新浪财经_新浪网 - 注: 该表的 IC 封装基板不含 FCBGA 封装基板产销量情况 —
http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002436&id=11210318#3

兴森科技增收不增利 豪掷 60 亿押注 IC 封装却迟未起量 是深夜将至还是黎明前夕? — <https://finance.sina.cn/2026-03-06/detail-inhpzvnp5996713.d.html?from=wap>

加码扩产, 拥抱进阶产品赛道 — <https://bigdata-s3.wmcloud.com/researchreport/2023-12/6ec80cdb4a549ec85fbcf8b46d51334.pdf#6#4>

兴森科技之二 兴森科技 近几年的核心新项目是 IC 载板 (FCBGA/ABF) 产线, 主要集中在广州黄埔和珠海基地。1. 广州黄埔 IC 载板项... — <https://xueqiu.com/1676889101/377934769>

兴森科技获 116 家机构调研: 公司 CSP 封装基板 2023 年度共实现收入 8.2 亿元, 广州工厂和珠海工厂合计共有 3.5 万平方米/月产能 (附调研问答) - 兴森科技获 116 家机构调研: 公司 CSP 封装基板 2023 年度共实现收入 8.2 亿元, 广州工厂和珠海工厂合计共有 3.5 万平方米/月产能 (附调研问答) — <http://stock.10jqka.com.cn/20240426/c657310480.shtml#1>

兴森科技 ABF 载板: 规划 2200 万颗/月产能, FCBGA 国产替代窗口事件驱动 | 浙商证券 —
<https://www.sgpjbg.com/labelsyh/xingsenkejiabfzaiiban/1/6880403.html>

兴森科技(002436): 不断加大 ABF 载板项目投资建设 引领国产化进程发展 —

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/759936956707/index.phtml

兴森科技发展前景: ABF 载板量产+IC 载板扩产+PCB 稳健增长三引擎驱动、国产 IC 载板龙头开启高增长周期分析 —

<https://www.sgpjbg.com/labelsyh/xingsenkejifazhanqianjing/1/7293323.html>

兴森科技 (002436) 主营与核心能力完整梳理一、三大核心主营 (双轮驱动: PCB 现金业务+半导体高增长业务) 1. PCB 印制电路板 (营收占比约 68%, 基本盘、现金流来源) 产品矩阵样板/极速快件板、小批量高多层板、HDI 高密度板、软硬结合板、通信背板、高频高速光模块板、类载板 SLP、军工航天特种 PCB。行业地位核心能力- 国内 PCB 样板/小批量绝对龙头, 连续 15 年市占第一, 份额远超第二名至第十名总和; 主打 24 小时极速打样, 覆盖全球四千余家研发企业, 电子研发“卖铲人”属性强。- 全工艺覆盖: 减成法 Tenting、改良半加成 mSAP、半加成 SAP, 可做高层、厚铜、高厚径比特种线路板。- 下游应用: AI 服务器、800G/1.6T 光模块、5G/6G 基站、工控、医疗、汽车电子、军工航天 (含核聚变装置电控电路板配套)。核心客户华为、中兴、浪潮、比亚迪、特斯拉、大疆、中国电科、航天科工、诺基亚、爱立信等。2. IC 封装基板 (营收占比约 23%, 第二增长曲线、高毛利核心) 两大高端载板同步量产, 内资稀缺标的: 1) CSP/BT 存储载板- 用于 DRAM、NAND、UFS 存储芯片; 国内存储载板龙头, 国内市占约 25%。- 绑定长鑫存储、长江存储、三星、SK 海力士, 珠海基地满产供货。2) FCBGA/ABF 算力载板 (AI 核心) - 国内唯一内资同时量产 BT+ABF 载板企业, 突破 mSAP 精细线路工艺, 最小线宽线距 9/12 μ m, 16-20 层高阶基板良率 85%-90%。- 适配 GPU、CPU、昇腾 AI 芯片、FPGA; 国内少数通过英伟达 B200/Rubin、华为昇腾双认证内资厂, 华为昇腾 FCBGA 核心供应商。产能规划- 珠海: BT 存储载板, 月产能 5 万 m²; - 广州黄埔 FCBGA 基地 (总投资超 39 亿): 一期 2026 年量产, 年末月产能爬坡至 6 万片, 远期全部达产后月产能超 20 万片; 单 FCBGA 板块毛利率 35%-40%, 显著高于普通 PCB。3. 半导体 ATE 测试板 (营收占比约 3%, 高毛利率细分) - 产品: 探针卡基板、负载板、老化测试板、高厚径比高层转接板, 覆盖晶圆测试、封装后测试全流程。- 行业地位: 全球前三, 市占约 15%, 深度配套泰瑞达、爱德万全球头部测试设备厂商, 芯片制造刚需耗材。二、五大硬核核心竞争能力 1. 全制程工艺壁垒 (国内极少企业具备) 完整掌握 PCB+IC 载板全套工艺: 普通减成法、mSAP 改良半加成、SAP 半加成, 可覆盖消费、通信、算力、存储、测试全品类高端电路, 线路精度、高层布线、厚铜、高厚径比工艺国内第一梯队; 布局玻璃载板前沿技术路线。2. 样板极速交付护城河 (独有现金流壁垒) 行业唯一规模化极速快件交付体系, 研发打样交付速度远超同行, 全球电子研发客户高度依赖, 客户粘性极强, 为高端载板研发持续输血。3. 稀缺高端载板国产替代资质大陆仅 2 家可批量供应英伟达 ABF 载板, 兴森为内资代表; 打破日韩台长期垄断, 存储+AI 算力双赛道同时突破, 是国内封测、芯片厂国产替代首选供应商, 客户认证周期 1-3 年, 壁垒极高。4. 多基地规模化产能布局广州、珠海、宜兴、北京四大制造基地分工明确: 样板、量产业务、存储载板、AI 算力 FCBGA 分区专业化生产, 同步扩产匹配 AI 与存储周期上行需求。5. 军工/特种电路配套资质具备航天、军工高可靠 PCB 生产资质, 可生产抗辐射、宽温域精密电路板, 间接配套核聚变托卡马克磁体控制系统、等离子监测电控板, 但不生产超导带材、磁体结构件, 仅下游电子配套。三、业务毛利与成长区分 1. 传统 PCB: 毛利率 18%-25%, 稳定现金流, 增长平稳; 2. ATE 测试板: 毛利率 30%+, 体量小但盈利稳定; 3. IC 封装基板 (FCBGA ABF): 毛利率 35%-40%, AI 算力核心增量, 公司中长期业绩弹性来源; 4. 核聚变/超导题材: 仅 PCB 配套, 营收占比极低, 无超导材料、磁体制造业务, 属于题材支线, 不贡献核心业绩。四、研发实力支撑 2021-2026Q1 累计研发投入超 22 亿元, 研发费率长期 5% 以上, 持有千余项电路、载板专利; 持续投入 FCBGA 精细线路、埋入基板、玻璃基板前沿研发, 支撑高端产品持续迭代。 — <https://mobile.aigupiao.com/lives/usermsg/id/5639822#1>

兴森科技: 2024 年实现营业总收入 58.17 亿元 同比增长 8.53% 拟 10 派 0.3 元 - 兴森科技: 2024 年实现营业总收入 58.17 亿元 同比增长 8.53% 拟 10 派 0.3 元 — <https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?random=5U4GJHJm&name=new20250425164616sqpyueqr#1>

兴森科技: 2024 年净利润亏损 1.98 亿元 — <https://www.chnfund.com/article/3d078eba-eac0-e026-ca5b-3a1979a9dae9>

兴森科技(002436.SZ)2024 年净利润为-1.98 亿元, 同比由盈转亏 — <https://www.jiemian.com/article/12686093.html>

002436 | Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co. Ltd. Annual Income Statement | MarketWatch - 002436 China: Shenzhen — <https://www.marketwatch.com/investing/stock/002436/financials?countrycode=cn#1>

兴森科技(002436.SZ)2024 年净利润为-1.98 亿元, 同比由盈转亏 — <https://m.163.com/dy/article/JU002JUD0534A4SC.html>

Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co.,Ltd. (002436.SZ) income statement – Yahoo Finance - Shenzhen - Delayed Quote CNY — <https://sg.finance.yahoo.com/quote/002436.SZ/financials/#1>

Shenzhen Fastprint Circuit Tech (SHE:002436) Financials Overview - Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co — <https://stockanalysis.com/quote/she/002436/financials/#1>

002436 Stock Financial Analysis - Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co.,Ltd. (SZSE) Stock - 002436 Stock Financial Analysis - Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co.,Ltd. (SZSE) Stock — <https://fntl.co.uk/sm/cn/002436#1>

Shenzhen Fastprint Circuit TechLtd (SZSE:002436) - 실적 및 매출 퍼포먼스 - Simply Wall St - Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co — <https://simplywall.st/ko/stocks/cn/tech/szse-002436/shenzhen-fastprint-circuit-techLtd-shares/past#1>

Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co Ltd (002436) Financial Summary - Investing.com ZA - Breaking News — <https://za.investing.com/equities/circuit-tech-a-financial-summary#1>

兴森科技：2025 年年度归属于上市公司股东的净利润同比增长 168.05% — <https://cj.sina.com.cn/articles/view/2311077472/89c03e6002002jjj4>

兴森科技: 2025 年年度报告摘要简述 — <http://stock.stockstar.com/AN2026042500005146.shtml>

興森科技(002436.SZ)2025 年淨利潤同比增長 168.05% 擬 10 派 0.3 元 — <https://quotes.aastocks.com/tc/cnhk/quote/stock-news-content/002436/GLH5218690N/GLH>

兴森科技(002436.SZ)2025 年净利润同比增长 168.05% 拟 10 派 0.3 元 — <https://stock.stockstar.com/IG2026042400067214.shtml>

兴森科技(002436.SZ)2025 年净利润同比增长 168.05% 拟 10 派 0.3 元-证券之星 — <https://4g.stockstar.com/detail/IG2026042400067214>

兴森科技：2025 年盈利 1.35 亿元 拟 10 派 0.3 元 - 兴森科技：2025 年盈利 1.35 亿元 拟 10 派 0.3 元 — <https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?random=86m87yxq&name=new20260425114227mboaqcnp#1>

兴森科技(002436)2025 年年报及 2026 年一季报点评：行业复苏带动公司业绩大幅增长 盈利能力扭亏为盈 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/834069694104/index.phtml#1

兴森科技(002436.SZ)：2025 年年报净利润为 1.35 亿元 — https://m.jiemian.com/article/14320829_sina.html

兴森科技：2025 年年度归属于上市公司股东的净利润同比增长 168.05% — <https://m.10jqka.com.cn/20260424/c676269860.shtml>

兴森科技(002436)：IC 基板驱动业绩增长 FCBGA 量产蓄势待发 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/841162587419/index.phtml

浦银国际证券：给予兴森科技买入评级，目标价 61.0 元-证券之星 - 浦银国际证券：给予兴森科技买入评级，目标价 61.0 元 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026082700049377#1>

浦银国际证券：给予兴森科技买入评级，目标价 61.0 元 — <http://stock.stockstar.com/RB2026082700049377.shtml#1>

IC 基板驱动业绩增长，FCBGA 量产蓄势待发 — https://data.eastmoney.com/report/zw_strategy.jshtml?encodeUrl=eFjFz8g9t0K6UdrfjNQoS+rs98Kz8YxBED6UU24xcGg=

浦银国际证券：给予兴森科技买入评级，目标价 61.0 元 — <http://stock.10jqka.com.cn/hks/20260827/c679359804.shtml>

研报指标速递-研报-股票频道-证券之星 — https://stock.stockstar.com/report/data_all_issrrrutuxrxqwxprvrpr.html

浦银国际-兴森科技-002436-IC 基板驱动业绩增长，FCBGA 量产蓄势待发-260825-研报-公司调研-慧博投研资讯 — http://m.hibor.net/wap_detail.aspx?id=b83a6b1ba6d57838c9c16d7a3f4136d5

热门跟贴 — <https://news.10jqka.com.cn/field/sr/20260827/59495421.shtml>

兴森科技(002436.SZ)研究报告-PC_HSF10 资料 - 研报摘要 更多 — <http://emweb.securities.eastmoney.com/ResearchReport/index?type=web&code=SZ002436&color=w#ybzy-0#1>

002436 兴森科技 - 研报摘要 更多 — <http://emweb.securities.eastmoney.com/ResearchReport/Index?type=soft&code=SZ002436#1>

开源证券：给予兴森科技买入评级 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260824/c679231535.shtml>

兴森科技(002436)价值分析_个股行情_同花顺财经 — <https://profile.10jqka.com.cn/002436/worth/#forecast>

兴森科技(002436)：2026Q2 利润显著增长 MSAP 及载板产能加速扩充 —

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/840905659792/index.phtml

2026 半年报点评：2026Q2 利润显著增长，mSAP 及载板产能加速扩充 —

https://data.eastmoney.com/report/zw_stock.jshtml?infocode=AP202608241828363256

开源证券：给予兴森科技买入评级 — <http://stock.stockstar.com/RB2026082400029707.shtml#1>

002436 兴森科技 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/IndustryAnalysis/Index?type=soft&code=SZ002436#>

兴森科技涨 9.17%，开源证券二周前给出“买入”评级-证券之星 —

<https://wap.stockstar.com/detail/RB2026090800026185>

002436 2026.06.30 每股净资产 bps - 股票 — [https://m.iwencai.com/stockpick/search?](https://m.iwencai.com/stockpick/search?preParams=&ts=1&f=1&q=zgxgrh_mgjzc&querytype=&tid=stockpick&w=002436+2026.06.30%E6%AF%8F%E8%82%A1%E5%87%80%E8%B5%84%E4%BA%A7bps)

[preParams=&ts=1&f=1&q=zgxgrh_mgjzc&querytype=&tid=stockpick&w=002436+2026.06.30%E6%AF%8F%E8%82%A1%E5%87%80%E8%B5%84%E4%BA%A7bps](https://m.iwencai.com/stockpick/search?preParams=&ts=1&f=1&q=zgxgrh_mgjzc&querytype=&tid=stockpick&w=002436+2026.06.30%E6%AF%8F%E8%82%A1%E5%87%80%E8%B5%84%E4%BA%A7bps)

研报指标速递-研报-股票频道-证券之星 — https://stock.stockstar.com/report/data_all_issvursvsxrqxtrxpvrpr.html

兴森科技(002436)经营分析_个股行情_同花顺财经 — <https://f10.10jqka.com.cn/002436/operate/#invest>

Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co.,Ltd.: Top Mutual Funds Holders | 002436 | CNE100000QD5 | MarketScreener

Saudi Arabia - 992d017fe4d98467e523a2e6486.mo3d0h2IGbFLg6Qpx44r6-ee2dN1lm8N8QI-uT4zs5M —

<https://sa.marketscreener.com/quote/stock/SHENZHEN-FASTPRINT-CIRCUI-9060015/positions/#1>

兴森科技(002436)公司资料 - 兴森科技 — https://stock.quote.stockstar.com/corp_002436.shtml#1

兴森科技:2025 年年度报告摘要_兴森科技(002436)_公告正文 —

<https://data.eastmoney.com/notices/detail/002436/AN202604241821559497.html>

兴森科技(002436.SZ)：拟推 2026 年员工持股计划_九方智投 —

https://www.9fzt.com/detail/sz_399697_8_349cfe2c555d0af53213ffff5958f608.html

兴森科技:2025 年年度权益分派实施公告 - 首页 > — [https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?](https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=832623297152&code=002436&dannoun=lcdetail&announ=lc#1)

[id=832623297152&code=002436&dannoun=lcdetail&announ=lc#1](https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=832623297152&code=002436&dannoun=lcdetail&announ=lc#1)

深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司 2025 年年度权益分派实施公告 - 2026 年 —

https://paper.cnstock.com/html/2026-05/21/content_2219937.htm#1

兴森科技(002436) - 重大事项备忘 - 股票行情中心 — <https://q.stock.sohu.com/cn/002436/bw.shtml?1329990482>

Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co.,Ltd. publie ses résultats annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 -

594b37f418c68cfdde041b213a — <https://www.zonebourse.com/actualite-bourse/shenzhen-fastprint-circuit-tech-co-ltd-publie-ses-resultats-annuels-pour-l-exercice-clos-le-31-dec-ce7f59dfd089f325#1>

兴森科技(002436.SZ)：2025 年年报净利润为 1.35 亿元 - 正在阅读: —

<https://www.jiemian.com/article/14320829.html#1>

Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co.,Ltd. pubblica i risultati finanziari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 -

1913da — <https://it.marketscreener.com/notizie/shenzhen-fastprint-circuit-tech-co-ltd-pubblica-i-risultati-finanziari-per-l-esercizio-chiuso-al-3-ce7f59dfd089f325#1>

Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co., Ltd. adquiere un 24% adicional de Guangzhou Xingke Semiconductor Co., Ltd.

por aproximadamente 320 millones de yuanes - f48bde7cafa18fc —

<https://es.marketscreener.com/noticias/shenzhen-fastprint-circuit-tech-co-ltd-adquiere-un-24-adicional-de-guangzhou-xingke-semiconducto-ce7c5fdddc89f220#1>

Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co., Ltd. vergroot belang in Guangzhou Xingke Semiconductor tot 24% voor circa CNY 320 miljoen - 582c3a409907a — https://nl.marketscreener.com/beursnieuws/shenzhen-fastprint-circuit-tech-co-ltd-vergroot-belang-in-guangzhou-xingke-semiconductor-tot-24-ce7c5fdddc89f220?utm_source=copy&utm_medium=social&utm_campaign=share#1

兴森科技：拟定增募资不超 39 亿元 投向封装基板等项目 — <https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?random=BrqQllyv&name=new20260624092748udoqdbsx>

兴森科技：拟定增募资不超 39 亿元 投向封装基板等项目 — https://roll.sohu.com/a/1040764719_120988533?scm=10008.1553_13-1553_13-8003_8003.0-0.0-1-0-0-0.0&spm=smpc.content.mp.9.1782320923304AsOD4Gw

兴森科技拟定增募资不超 39 亿元 投建半导体基板项目等 — https://finance.cnr.cn/ycbd/20260624/t20260624_527673830.shtml

兴森科技拟定增募资不超 39 亿元，提高公司在高端基板市场竞争力 — <https://stcn.com/article/detail/3975408.html>

兴森科技大动作，算力 PCB 产能扩张再提速 - 兴森科技（002436）6 月 23 日晚间公告拟定增募资不超过 39 亿元，其中 20 亿元投向珠海兴森半导体高阶 mSAP 基板项目，用于高速光模块 PCB 产能建设；11 亿元投入珠海兴科半导体封装基板三期，新建年化 30 万平方米 CSP 基板产能；剩余 8 亿元用于偿还银行贷款及补... — <https://finance.ifeng.com/c/8uDENdJ7sKV#1#1>

兴森科技：拟定增募资不超 39 亿元 投建高阶 mSAP 基板智能制造及产业化项目等 — <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-06-23/doc-iniekzpk6452333.shtml>

兴森科技：拟定增募资不超 39 亿元 投建高阶 mSAP 基板智能制造及产业化项目等 — <https://www.stcn.com/article/detail/3975476.html>

兴森科技：拟定增募资不超 39 亿元 — https://finance.sina.cn/2026-06-23/detail-iniemfsi9567806.d.html?vt=4&wm=3292_9008&cid=76701&node_id=76701

兴森科技大动作，算力 PCB 产能扩张再提速 — <https://finance.eastmoney.com/a/202606243780578678.html>

兴森科技：拟募资不超 39 亿元 用于珠海兴森半导体有限公司高阶 mSAP 基板智能制造及产业化项目(一期)等 — <https://dxpress.gelonghui.com/live/2516677>

兴森科技: 关于回购股份进展的公告内容摘要-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/AN2026090200035386>

兴森科技:关于回购股份进展的公告 — <https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=841684855040&code=002436&dannoun=lcdetail&announ=lc>

兴森科技:关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况的公告 — <https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=841510588798&code=002436&dannoun=lcdetail&announ=lc>

兴森科技：公司拟回购不超过 238.10 万股公司股份 — <http://yuanchuang.10jqka.com.cn/20260821/c679147888.shtml>

兴森科技: 关于回购公司股份方案的公告暨回购报告书 - 证券代码：002436 证券简称：兴森科技 公告编号：2026-08-039 — <http://stock.stockstar.com/notice/SN2026082100000121.shtml#1>

兴森科技 - 兴森科技 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002436&id=12512944#1

兴森科技:关于回购股份进展的公告_兴森科技(002436)_公告正文 - 兴森科技:关于回购股份进展的公告 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/002436/AN202609021828928770,JUU1JTg1JUI0JUU2JUEzJUUFFJUU3JUE3JTKxJUU2JThBJTgw.html#1>

兴森科技(002436):取得金融机构股票回购专项贷款承诺函 — <https://vipwt1.cfi.cn/p20260821002241.html>

兴森科技:关于取得金融机构股票回购专项贷款承诺函的公告_兴森科技(002436)_公告正文 - 兴森科技:关于取得金融机构股票回购专项贷款承诺函的公告 查看 PDF 原文 —

<https://data.eastmoney.com/notices/detail/002436/AN202608211828269441,%E5%85%B4%E6%A3%AE%E7%A7%91%E6%8A%80.html#1>

中国股票股份回购方案 - 兴森科技 - 2026 年 8 月 21 日 - 同花顺 —
<https://basic.10jqka.com.cn/002436/#6454999566355418719>

兴森科技(002436.SZ): 拟推 2026 年员工持股计划 — <https://www.hk.aastocks.com/sc/stocks/analysis/china-hot-topic-content.aspx?id=GLH5310661N&catg=4&source=GLH>

兴森科技:2026 年员工持股计划(草案)_ 兴森科技(002436)_ 公告正文 —
<https://data.eastmoney.com/notices/detail/002436/AN202609111829278079,JUU1JTg1JUI0JUU2JUEzJUUFFJUU3JUE3JTxxJUU2JTBJTgw.html>

兴森科技: 2026 年员工持股计划 (草案) 摘要简述-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/AN2026091100048515>

兴森科技: 关于召开 2026 年第四次临时股东大会的通知内容摘要 —
<https://stock.stockstar.com/AN2026091200000900.shtml>

兴森科技: 2026 年员工持股计划 (草案) — <https://stock.stockstar.com/notice/SN2026091100046385.shtml>

兴森科技: 第七届董事会第十五次会议决议公告 — <https://finance.eastmoney.com/a/202609113872275714.html>

兴森科技: 第七届董事会第十五次会议决议公告 —
<https://cj.sina.com.cn/articles/view/2311077472/89c03e6002002nx9g>

兴森科技: 第七届董事会第十五次会议决议公告 — https://www.sohu.com/a/1074926495_121857546?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.18.1789130947431Kq2qKgA_7746

兴森科技(002436)召开临时股东大会 拟推进股权梳理及股份回购 — <http://www.eeo.com.cn/2026/0911/1032292.shtml>

兴森科技:2026 年员工持股计划 (草案)_ 九方智投 —
https://www.9fzt.com/detail/sz_002436_9_54ea38a6f73d974ca727ca3f3aba4beb.html

兴森科技 (002436) 9 月 10 日主力资金净买入 1.72 亿元-证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091000025523>

兴森科技 39.33 -0.38(-0.96%)最新价格_行情_走势图—东方财富网 —
https://quote.eastmoney.com/concept/sz002436.html?from=classic&eventcode=Web_quote_entrance1#fschart-r

兴森科技(002436)_ 个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 —
<https://finance.baidu.com/stock/ab-002436?mainTab=%E5%88%86%E6%9E%90>

e 公司, 上市公司资讯第一平台。最新、最快、最有价值的上市公司快讯。数据拆解上市公司密码, 为投资者挖掘客观信息。撮合上市公司与投资者互动, 直播上市公司有价值的活动、会议。 — <https://egs.stcn.com/quotation/stock-info.html?code=sz002436>

行情 — <https://m.stock.pingan.com/static/quote/quote/detail.html?code=sz002436>

兴森科技 (sz002436) 行情走势 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sz002436.html>

兴森科技 (sz002436) 行情走势 - 兴森科技 (sz002436) 2026-09-09 15:17:38 (北京时间) + 添加自选 —
<https://www.stcn.com/quotes/index/sz002436.html#1>

兴森科技 (002436) - 个股详情-巨丰财经 - 首页 > 兴森科技 (002436) — <https://www.jfinfo.com/stocks/002436?page=2#1>

兴森科技 39.45 -0.67(-1.67%)最新价格_行情_走势图—东方财富网 - (2026-09-09 星期三 15:34:24) 交易状态: 已收盘 —
<https://quote.eastmoney.com/sz002436.html#1>

兴森科技(002436)行情数据_走势图_九方智投 — https://stock.9fzt.com/index/sz_002436.html

興森科技 (002436.SZ) - 美股 — <https://www.aastocks.com/tc/cnhk/analysis/company-fundamental/basic-information?shsymbol=002436#1>

兴森科技(002436)股票最新价格行情,实时走势图,股价分析预测_英为财经 Investing.com - 兴森科技 (002436) — <https://cn.investing.com/equities/circuit-tech-a#1>

兴森科技(sz002436)股票价格_股票实时行情_走势图-新浪财经 — <https://quotes.sina.cn/hs/company/quotes/view/sz002436?tabsource=cjzwy>

兴森科技(SZ:002436) - 兴森科技(SZ:002436) — <https://xueqiu.com/S/SZ002436/news?page=32#1>

兴森科技(SZ:002436) — <https://xueqiu.com/snowman/S/SZ002436/>

兴森科技(002436)股票分析师一致预期_市场情绪_英为财经 Investing.com — <https://cn.investing.com/equities/circuit-tech-a-consensus-estimates>

興森科技 (002436.SZ) - 快速報價 — <http://aastocks.com/tc/cnhk/analysis/company-fundamental/basic-information?shsymbol=002436#1>

兴森科技(002436) - 股票行情 | 本源量化 — <https://www.benyuanlz.com/stock?code=002436>

002436 | Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co Ltd 股市 - Investing.com — <https://hk.investing.com/equities/circuit-tech-a#1>

兴森科技(002436) 千股千评_数据中心_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/stockcomment/stock/002436.html>

兴森科技 (002436.SZ) — <https://m.aastocks.com/sc/cnhk/analysis/tech-chart.aspx?shsymbol=002436>

Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co Ltd Aktie: Chart live (002436) - Investing.com - Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co Ltd (002436) — <https://de.investing.com/equities/circuit-tech-a-chart#1>

兴森科技(002436)_最新价格_行情_走势图—东方财富网 — <https://quote.eastmoney.com/q/0.002436.html>

Shenzhen Fastprint Circuit Tech Co Ltd Análisis técnico de acciones - Investing.com México - Circuit Tech A (002436) — <https://mx.investing.com/equities/circuit-tech-a-technical#1>

兴森科技股票_数据_资料_信息 - 最近访问: — <https://data.eastmoney.com/stockdata/002436.html#1>

兴森科技(002436.SZ) - -0.67 — <https://finance.sina.com.cn/realstock/company/sz002436/nc.shtml#1>

兴森科技 39.45 -1.67%_股票行情_九方智投 - < — https://stock.9fzt.com/index/sz_002436.html#1

兴森科技涨停, 机构净买入 2.60 亿元, 深股通净买入 2.45 亿元 — <https://stcn.com/article/detail/4175103.html>

股票行情快报: 兴森科技 (002436) 9月11日主力资金净卖出 3776.60 万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091100049285>

兴森科技(002436)资金流向_数据中心_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/002436.html>

兴森科技大涨 9.96%, 成交额 28.11 亿元, 主力资金净流入 2.42 亿元 — https://www.sohu.com/a/1073164310_122014422?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.43.17888313783752lyxuuW_7746

国产芯片概念 7 日主力净流入 153.26 亿元, 光迅科技、沪电股份、兴森科技居前 — <https://m.jrj.com.cn/madapter/finance/2026/09/07155558372549.shtml>

PCB 概念 7 日主力净流入 173.29 亿元, 东山精密、生益科技、沪电股份居前 — <https://finance.jrj.com.cn/2026/09/07155158372553.shtml>

兴森科技 (002436) 9月7日主力资金净买入 12.59 亿元-证券之星 —
<https://4g.stockstar.com/detail/RB2026090800006017>

半日主力资金 | 加仓电子、基础化工板块 抛售计算机股 — <https://www.yicai.com/brief/103355757.html>

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 年 9 月 11 日（周五）收盘（最新交易日），以下所有价格/指标均为该日收盘口径，除非另注日期，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。