

# 深圳市英维克科技股份有限公司 (002837)

## 个股分析报告

行业：专用设备（精密温控节能设备）

报告日期：2026 年 9 月 13 日

研究纪要未提供明确的价格截止日期，仅可见部分来源页面带有 2026 年 9 月 11 日、2026 年 7 月 20 日等时间戳，缺乏统一的行情数据截止时间说明，数据完整性不确定

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

英维克 2026 年上半年呈现明显的“增收不增利”：营业收入 30.17 亿元，同比+17.24%，但归母净利润 1.85 亿元，同比-14.32%，扣非净利润 1.75 亿元，同比-13.22%，基本每股收益 0.15 元，同比-11.76%，综合毛利率 24.93%，同比下降约 1.21~1.22 个百分点。归母净利同比转负的主要拖累来自 2026Q1——当季归母净利润仅 865.76 万元，同比-81.97%；而 2026Q2 单季归母净利润 1.76 亿元，同比+5.06%、环比+1934%，营收 18.41 亿元，同比+12.24%、环比+56.67%，毛利率 25.24%（环比+1.05pct）、净利率 9.91%（环比+8.71pct），二季度环比修复显著但收入同比增速较 Q1 的 +26.03%放缓。

业务结构上，2025 年机房温控节能产品收入 34.48 亿元，占比 56.83%，同比+41.28%，是公司第一大收入来源（含 Coolinside 全链条液冷）；机柜温控节能产品收入 19.77 亿元，占比 32.59%，同比+15.30%；其他（含电子散热，如 3D-TVC、冷板等）收入 5.07 亿元，占比 8.35%，同比+105.18%，增速最快；客车空调收入 0.90 亿元，同比-18.86%，轨交空调收入 0.45 亿元，同比-39.84%，两项传统业务均收缩。2025 年全年营收 60.68 亿元，同比+32.23%，归母净利润 5.22 亿元，同比+15.30%，扣非净利润 5.04 亿元，同比+17.22%，研发投入 4.46 亿元，同比+27.51%。

估值与预期层面，据 2026-09-11 收盘价 60.55 元、总市值 774.33 亿元测算，静态 PE（按 FY2025 归母 5.22 亿元）约 148 倍，以 TTM 归母约 4.91 亿元测算的 PE(TTM)约 158 倍；卖方对 2026 年归母净利润预测区间为 9.33 亿~14.54 亿元（约 1.56 倍差距），均值约 11.73 亿元、同比+124.77%（同花顺 iFinD，近六个月 9 家），目标价区间 40~125 元，外资投行分歧极大，花旗给“卖出”、摩根大通给“减持（UW）”，而野村、美银、开源、长江等偏多。

近期消息面，公司于 2026-09-10 推出 2026 年股票期权激励计划（草案），拟授予 2500 万份、约占总股本 1.95%，行权价 46.73 元/股，以 2025 年归母净利 5.22 亿元为基数要求 2026/2027/2028 年归母净利增长率不低于 25%/56%/95%（隐含门槛约 6.53/8.14/10.18 亿元），该考核门槛显著低于当前卖方一致预期；2024 年股票期权激励计划第二个行权期已进入自主行权。技术面上，9.7-9.11 单周下跌 5.26%，本周主力资金合计净流出 7.36 亿元，9 月 9 日单日净流出 1.47 亿元、9 月 11 日净流出收窄至 203.00 万元，机械设备行业当日净流出 59.31 亿元。

## 二、公司概况

### 2.1 基本信息

| 项目        | 内容                                                     |
|-----------|--------------------------------------------------------|
| 证券代码      | 002837                                                 |
| 证券简称      | 英维克                                                    |
| 公司全称      | 深圳市英维克科技股份有限公司（Shenzhen Envicool Technology Co., Ltd.） |
| 上市日期      | 2016-12-29                                             |
| 成立日期      | 2005-08-15                                             |
| 注册/办公地址   | 深圳市龙华区观澜街道观光路 1303 号鸿信工业园 9 号厂房                        |
| 所属行业（申万）  | 机械设备-专用设备-其他专用设备                                       |
| 所属行业（证监会） | 专用设备制造业                                                |

| 项目    | 内容                                                       |
|-------|----------------------------------------------------------|
| 实际控制人 | 齐勇（自然人）                                                  |
| 控股股东  | 深圳市英维克投资有限公司，2025 年末持股 25.08%；齐勇直接持股 5.64%，合计表决权约 30.72% |
| 员工总数  | 5,697 人（2025 年末），其中研发人员 1,959 人，占 34.39%；母公司 2,561 人     |
| 专利/软著 | 截至 2025 年末：专利权 1,739 项（发明专利 182 项）、软件著作权 143 项           |

## 2.2 主营业务与产品布局

机房温控节能产品（含 Coolinside 全链条液冷：冷板、快接头 UQD/MQD、Manifold、CDU、SoluKing 液冷工质、管路、冷源）：2025 年收入 34.48 亿元，占比 56.83%，同比+41.28%

- 机柜温控节能产品（基站/储能/智能电网/充电桩户外机柜空调、水冷机组）：2025 年收入 19.77 亿元，占比 32.59%，同比+15.30%
- 客车空调（含冷链车冷机、重卡热管理）：2025 年收入 0.90 亿元，占比 1.49%，同比-18.86%
- 轨道交通列车空调及服务（“科泰”品牌）：2025 年收入 0.45 亿元，占比 0.74%，同比-39.84%
- 其他（含电子散热业务，如 3D-TVC、冷板等）：2025 年收入 5.07 亿元，占比 8.35%，同比+105.18%
- 分地区（2025 年）：境内 52.19 亿元（86.00%）、境外 8.49 亿元（14.00%），境外同比+28.70%
- 分销售模式（2025 年）：直销 59.01 亿元（97.25%）、分销 1.67 亿元（2.75%）

## 2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

# 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      |
|-------------------------------------------|-------------------------|---------|-----------------------------|---------|
| 2026 年半年报<br>(2026-01-01 至<br>2026-06-30) | 30.17 亿元                | +17.24% | 1.85 亿元（归母净利润）              | -14.32% |
| 2026Q2 单季                                 | 18.41 亿元                | +12.24% | 1.76 亿元（归母净利润）              | +5.06%  |
| 2026Q1 单季                                 | 11.75 亿元                | +26.03% | 865.76 万元（约 0.09 亿元，归母净利润）  | -81.97% |
| 2025 年年度报告<br>(2025 全年)                   | 60.68 亿元（606,775.91 万元） | +32.23% | 5.22 亿元（52,191.48 万元，归母净利润） | +15.30% |

| 报告期                   | 营业收入                   | 同比                       | 归母净利润                     | 同比                          |
|-----------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| 2024 年（经济通/中银香港中期页基数） | 45.89 亿元（4,588,819 千元） | 数据缺失（研究纪要未提供 2024 年营收同比） | 4.53 亿元（452,664 千元，归母净利润） | 数据缺失（研究纪要未提供 2024 年归母净利润同比） |
| 2023 年（经济通/中银香港中期页基数） | 35.29 亿元               | 数据缺失（研究纪要未提供 2023 年营收同比） | 3.44 亿元（归母净利润）            | 数据缺失（研究纪要未提供 2023 年归母净利润同比） |

数据来源与口径说明：2026 年半年报数据来自每日经济新闻、上海证券报、界面新闻、证券之星、中国证券报等多来源交叉一致；2026 年半年报其他指标：扣非净利润 1.75 亿元同比-13.22%，基本每股收益 0.15 元同比-11.76%，综合毛利率 24.93%同比-1.21~1.22pct，财务费用 4129.56 万元同比+2014.88%，经营活动现金流净额 6187.2 万元同比+126.45%，资产负债率 58.21%（较上年同期+2.10pct）；2025H1 对比基数为营收 25.73 亿元、归母净利 2.16 亿元。2026Q2 单季数据来自开源证券 2026-08-25 研报及中国证券报，环比：营收+56.67%、归母净利+1934%（Q1 基数极低），毛利率 25.24%（环比+1.05pct），净利率 9.91%（环比+8.71pct）。2026Q1 单季数据来自长江证券 2026-05-12 点评（新浪财经研报页）、格隆汇 2026-04-22。2025 年年报数据来自中财网（引年报）、东方财富公告页、经济通/中银香港数据页、开源证券 2026-04-22 研报，其他指标：扣非归母净利润 5.04 亿元同比+17.22%，研发投入 4.46 亿元同比+27.51%，股份支付费用 1374.28 万元影响归母净利润约 1168.14 万元，基本 EPS 0.54 元，每 10 股派现金 1.70 元（不同来源略有出入，另有“派 2 元+转增 3 股”为 2024 年度方案，勿混）；花旗口径称 2025 年净利率约 8.6%为其测算，与公司披露口径不完全可比。2024、2023 年基数来自经济通/中银香港 as-of 2026-06 中期页。口径混用风险：证券之星/同花顺部分页面把“扣非净利润同比-13.22%”标为净利润，实为扣非口径；H1 归母净利润同比应为-14.32%。2025 年分业务（来自 2025 年报）：机房温控 34.5 亿元同比+41.3%、毛利率 28.36%（+1.39pct）；机柜温控 19.8 亿元同比+15.3%（其中储能温控约 17 亿元同比+14%）；其他（含电子散热）5.1 亿元同比+105.2%（来源：长江证券 2026-05-12 点评）。2026H1 分业务（华泰证券 2026-08-27 研报，单一来源，需留意准确性）：机房温控 17.00 亿元+25.84%；机柜温控 10.68 亿元+15.28%；客车空调 0.21 亿元+10.00%；轨交空调 0.28 亿元+17.39%；其他 1.99 亿元-21.05%；境外收入 4.44 亿元同比+71.39%，占比由 10.07%升至 14.72%（该组数字来自单一券商研报，其文本 OCR 有明显错别字，标注为需二次核实）。

公司 2026 年上半年呈现“增收不增利”：营收 30.17 亿元同比+17.24%，但归母净利润 1.85 亿元同比-14.32%，扣非净利润 1.75 亿元同比-13.22%，基本 EPS 0.15 元同比-11.76%，综合毛利率 24.93%同比下降约 1.21~1.22pct，主要受财务费用大幅增加（汇兑损失+利息支出增加，同比+2014.88%）及毛利率下滑影响。分季度看，2026Q1 归母净利仅 865.76 万元、同比-81.97%，是 H1 同比转负的主要原因；2026Q2 归母净利 1.76 亿元、同比+5.06%、环比大幅增长（+1934%），收入 18.41 亿元同比+12.24%、环比+56.67%，毛利率与净利率环比改善，但收入增速较 Q1 放缓。2025 年全年营收 60.68 亿元同比+32.23%，归母净利 5.22 亿元同比+15.30%，扣非净利 5.04 亿元同比+17.22%，研发投入 4.46 亿元同比+27.51%。2025 年分业务中机房温控收入 34.5 亿元同比+41.3%且毛利率提升，机柜温控 19.8 亿元同比+15.3%，其他（含电子散热）5.1 亿元同比+105.2%。需注意，2025Q3 后公司连续多个季度归母净利润同比增速下行甚至转负（2026Q1 - 81.97%、2026H1 -14.32%），二季度虽同比转正但收入增速放缓，业绩修复节奏仍待观察，多空分歧核心在于液冷与海外订单在 2026 下半年至 2027 年的实际交付确认节奏。

### 3.2 盈利预测

盈利预测基准为 2025 年归母净利 5.22 亿元，绝大多数预测隐含 2026 年净利同比翻倍以上。来源：证券之星研报页（含“最新盈利预测明细”表）、同花顺 iNews 机构评级页、新浪财经研报页、东方财富研报页。一致预期（务必区分来源与口径）：同花顺 iFinD（近六个月 9 家，截至 2026-09-11）2026 年预测净利最高 13.73 亿/最低 9.33 亿/均值 11.73 亿，同比+124.77%，评级分布 6 家买入、1 家增持、1 家推荐、1 家跑赢行业；早前版本（截至 2026-08-26/27，8 家）2026 年净利均值 11.90~11.93 亿，同比约+128%~+128.5%。外资口径（Investing.com 一致预期，近 3 个月，13 名分析师）：12 个月平均目标价 78.72 元，最高 125、最低 40；10 买入/2 持有/2 卖出；52 周区间 45.82~93.65 元。公司自身业绩考核下限（2026-09-10 股票期权激励计划）：拟授予 2500 万份股票期权（约占总股本 1.95%，首次授予 2200 万份），以 2025 年归母净利 5.22 亿元为基数，要求 2026/2027/2028 归母净利增长率不低于 25%/56%/95%，隐含门槛约 6.53/8.14/10.18 亿元（来源：开源证券 2026-09-11 研报，东方财富研报页）；注意该激励考核门槛显著低于当前卖方一致预期，属“保底”

性质。盈利预测差异大：2026 年归母净利预测区间 9.33 亿~14.54 亿（约 1.56 倍差距），单一券商预测不具代表性，建议使用“均值+区间”而非单点。

| 年度                        | 营业收入        | 归母净利润    | 净利润增速          | 每股收益(EPS)   |
|---------------------------|-------------|----------|----------------|-------------|
| 2026E（中信建投阎贵成 2026-04-27） | 研究纪要未提供营收预测 | 14.54 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2027E（中信建投阎贵成 2026-04-27） | 研究纪要未提供营收预测 | 29.94 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2028E（中信建投阎贵成 2026-04-27） | 研究纪要未提供营收预测 | 44.11 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2026E（国金证券张真桢 2026-04-24） | 研究纪要未提供营收预测 | 11.76 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2027E（国金证券张真桢 2026-04-24） | 研究纪要未提供营收预测 | 19.46 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2028E（国金证券张真桢 2026-04-24） | 研究纪要未提供营收预测 | 29.32 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2026E（西部证券陈彤 2026-05-13）  | 研究纪要未提供营收预测 | 13.73 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2027E（西部证券陈彤 2026-05-13）  | 研究纪要未提供营收预测 | 21.98 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2028E（西部证券陈彤 2026-05-13）  | 研究纪要未提供营收预测 | 30.24 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2026E（长江证券于海宁 2026-05-12） | 研究纪要未提供营收预测 | 13.02 亿元 | 约 150%（PE 77）  | 研究纪要未提供 EPS |
| 2027E（长江证券于海宁 2026-05-12） | 研究纪要未提供营收预测 | 23.43 亿元 | 约 80%（PE 43）   | 研究纪要未提供 EPS |
| 2028E（长江证券于海宁 2026-05-12） | 研究纪要未提供营收预测 | 35.81 亿元 | 约 53%（PE 28）   | 研究纪要未提供 EPS |
| 2026E（中信证券吴威辰             | 研究纪要未提供营收预测 | 11.35 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |

| 年度                                                         | 营业收入        | 归母净利润    | 净利润增速                                             | 每股收益(EPS)      |
|------------------------------------------------------------|-------------|----------|---------------------------------------------------|----------------|
| 2026-05-27)                                                |             |          |                                                   |                |
| 2027E (中信<br>证券吴威辰<br>2026-05-27)                          | 研究纪要未提供营收预测 | 17.51 亿元 | 研究纪要未提供该<br>机构预测增速                                | 研究纪要未提供<br>EPS |
| 2028E (中信<br>证券吴威辰<br>2026-05-27)                          | 研究纪要未提供营收预测 | 24.55 亿元 | 研究纪要未提供该<br>机构预测增速                                | 研究纪要未提供<br>EPS |
| 2026E (中原<br>证券刘智<br>2026-05-11)                           | 研究纪要未提供营收预测 | 10.68 亿元 | 研究纪要未提供该<br>机构预测增速                                | 研究纪要未提供<br>EPS |
| 2027E (中原<br>证券刘智<br>2026-05-11)                           | 研究纪要未提供营收预测 | 16.19 亿元 | 研究纪要未提供该<br>机构预测增速                                | 研究纪要未提供<br>EPS |
| 2028E (中原<br>证券刘智<br>2026-05-11)                           | 研究纪要未提供营收预测 | 22.92 亿元 | 研究纪要未提供该<br>机构预测增速                                | 研究纪要未提供<br>EPS |
| 2026E (开源<br>证券殷晟路/蒋<br>颖 2026-04-<br>22)                  | 研究纪要未提供营收预测 | 11.1 亿元  | 研究纪要未提供该<br>机构预测增速                                | 研究纪要未提供<br>EPS |
| 2027E (开源<br>证券殷晟路/蒋<br>颖 2026-04-<br>22)                  | 研究纪要未提供营收预测 | 16.4 亿元  | 研究纪要未提供该<br>机构预测增速                                | 研究纪要未提供<br>EPS |
| 2028E (开源<br>证券殷晟路/蒋<br>颖 2026-04-<br>22)                  | 研究纪要未提供营收预测 | 22.3 亿元  | 研究纪要未提供该<br>机构预测增速                                | 研究纪要未提供<br>EPS |
| 2026E (开源<br>证券蒋颖/杜致<br>远 2026-08-24<br>更新)                | 研究纪要未提供营收预测 | 11.1 亿元  | 研究纪要未提供该<br>机构预测增速；对<br>应 PE 63.0 倍（按<br>8/24 收盘） | 0.87 元         |
| 2027E (开源<br>证券蒋颖/杜致<br>远 2026-08-24<br>更新，2027-<br>28 上调) | 研究纪要未提供营收预测 | 21.2 亿元  | 研究纪要未提供该<br>机构预测增速；对<br>应 PE 32.9 倍（按<br>8/24 收盘） | 1.66 元         |
| 2028E (开源<br>证券蒋颖/杜致<br>远 2026-08-24<br>更新，2027-           | 研究纪要未提供营收预测 | 33.9 亿元  | 研究纪要未提供该<br>机构预测增速；对<br>应 PE 20.6 倍（按<br>8/24 收盘） | 2.65 元         |

| 年度                            | 营业收入        | 归母净利润    | 净利润增速          | 每股收益(EPS)   |
|-------------------------------|-------------|----------|----------------|-------------|
| 28 上调)                        |             |          |                |             |
| 2026E (国盛证券宋嘉吉<br>2026-08-25) | 研究纪要未提供营收预测 | 11.98 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2027E (国盛证券宋嘉吉<br>2026-08-25) | 研究纪要未提供营收预测 | 20.48 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2028E (国盛证券宋嘉吉<br>2026-08-25) | 研究纪要未提供营收预测 | 29.24 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2026E (光大证券黄帅斌<br>2026-08-27) | 研究纪要未提供营收预测 | 10.17 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2027E (光大证券黄帅斌<br>2026-08-27) | 研究纪要未提供营收预测 | 17.03 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2028E (光大证券黄帅斌<br>2026-08-27) | 研究纪要未提供营收预测 | 27.67 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2026E (中信建投汪洁<br>2026-08-27)  | 研究纪要未提供营收预测 | 12.07 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2027E (中信建投汪洁<br>2026-08-27)  | 研究纪要未提供营收预测 | 23.70 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2028E (中信建投汪洁<br>2026-08-27)  | 研究纪要未提供营收预测 | 36.13 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2026E (长江证券杨洋<br>2026-08-27)  | 研究纪要未提供营收预测 | 12.09 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2027E (长江证券杨洋<br>2026-08-27)  | 研究纪要未提供营收预测 | 20.90 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2028E (长江证券杨洋<br>2026-08-27)  | 研究纪要未提供营收预测 | 31.84 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2026E (中国银河赵良毕<br>2026-08-28) | 研究纪要未提供营收预测 | 10.37 亿元 | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |

| 年度                                   | 营业收入        | 归母净利润                                     | 净利润增速          | 每股收益(EPS)   |
|--------------------------------------|-------------|-------------------------------------------|----------------|-------------|
| 2027E（中国银河赵良毕 2026-08-28）            | 研究纪要未提供营收预测 | 20.88 亿元                                  | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2028E（中国银河赵良毕 2026-08-28）            | 研究纪要未提供营收预测 | 32.26 亿元                                  | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2026E（中金公司王梓琳 2026-08-26，目标价 90 元）   | 研究纪要未提供营收预测 | 9.33 亿元                                   | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2027E（中金公司王梓琳 2026-08-26）            | 研究纪要未提供营收预测 | 20.18 亿元                                  | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2028E（中金公司王梓琳 2026-08-26）            | 研究纪要未提供营收预测 | 数据缺失（研究纪要未提供 2028 年预测）                    | 数据缺失           | 数据缺失        |
| 2026E（华泰证券王兴 2026-08-28，目标价 83.01 元） | 研究纪要未提供营收预测 | 13.52 亿元（研报正文；同花顺列表写作“13.25 亿”，存在小差异，已标注） | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2027E（华泰证券王兴 2026-08-28）             | 研究纪要未提供营收预测 | 22.31 亿元                                  | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2028E（华泰证券王兴 2026-08-28）             | 研究纪要未提供营收预测 | 35.91 亿元                                  | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2026E（甬兴证券应豪 2026-03-02）             | 研究纪要未提供营收预测 | 9.52 亿元                                   | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2027E（甬兴证券应豪 2026-03-02）             | 研究纪要未提供营收预测 | 12.39 亿元                                  | 研究纪要未提供该机构预测增速 | 研究纪要未提供 EPS |
| 2028E（甬兴证券应豪 2026-03-02）             | 研究纪要未提供营收预测 | 数据缺失（研究纪要未提供 2028 年预测）                    | 数据缺失           | 数据缺失        |

### 3.3 估值水平与机构评级

| 机构                     | 评级           | 日期                    | 备注                                                                                      |
|------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 华泰证券（王兴等）              | 增持           | 2026-08-28            | 目标价 83.01 元（对应 2026 年 80 倍 PE）                                                          |
| 中金公司（王梓琳等）             | 跑赢行业/买入      | 2026-08-26            | 目标价 90.00 元                                                                             |
| 长江证券                   | 买入           | 2026-08-27            | 未给目标价                                                                                   |
| 开源证券                   | 买入           | 2026-08-25、2026-09-11 | 未给目标价                                                                                   |
| 中信建投                   | 买入           | 2026-08-27/09-04      | 研究纪要未提供目标价                                                                              |
| 中国银河                   | 买入           | 2026-09-02            | 研究纪要未提供目标价                                                                              |
| 国盛证券                   | 买入           | 2026-08-25            | 研究纪要未提供目标价                                                                              |
| 光大证券                   | 买入           | 2026-08-27            | 研究纪要未提供目标价                                                                              |
| 国泰海通                   | 买入           | 2026-08-27            | 研究纪要未提供目标价                                                                              |
| 高盛（Goldman Sachs）      | 买入           | 2026-08-26            | 目标价 79 元（Investing.com）                                                                 |
| 美银证券                   | 买入           | 研究纪要未提供具体日期           | 目标价由 92.60 元下调 18%至 76 元，给予约 85 倍 FY27E PE（来源：格隆汇专栏，单一来源）                               |
| 野村/Instinet            | 买入           | 2026-01-06            | 目标价 125 元，对应 39 倍 FY27F EPS，采用 DCF（WACC 10.9%，永续增长 4%）                                  |
| Macquarie              | 买入           | 2026-04-22            | 目标价 113 元                                                                               |
| 花旗（Citi）               | 卖出           | 2026-04-21/近期         | 目标价 60 元（此前 49→50 元）；称连续三季度不及预期，认为 2026E-2028E EPS 较市场共识低 26%/47%/56%                   |
| 摩根大通（JPMorgan）         | 减持（UW）       | 2026-06-11            | 目标价 40 元；FY26E adj EPS 0.59 元、FY27E 0.82 元；FY26E 营收 89.87 亿、FY27E 118.12 亿；给予 40 倍前瞻 PE |
| 中金公司（历史目标价，已过期，仅供趋势参考） | 研究纪要未提供该时点评级 | 2026-08-16            | 目标价 115 元（已过期，仅供趋势参考）                                                                   |
| 华泰证券（历史目标价，已过期，仅供趋势参考） | 研究纪要未提供该时点评级 | 2026-05-22/04-23      | 目标价 103.04 元（已过期，仅供趋势参考）                                                                |
| 中金公司（历史目标价，已过期，仅供趋势参考） | 研究纪要未提供该时点评级 | 2026-04-22            | 目标价 88.33 元（已过期，仅供趋势参考）                                                                 |
| 高盛（历史目标价，已过期，仅供趋势参考）   | 研究纪要未提供该时点评级 | 2026-04-22            | 目标价 84.48 元（已过期，仅供趋势参考）                                                                 |

| 机构                            | 评级        | 日期         | 备注                      |
|-------------------------------|-----------|------------|-------------------------|
| 群益证券(香港) (历史目标价, 已过期, 仅供趋势参考) | 增持 (首次覆盖) | 2025-12-30 | 目标价 130 元 (已过期, 仅供趋势参考) |

估值水平：截至 2026-09-11 收盘（证券之星），收盘价 60.55 元、跌 0.87%，成交量 37.62 万手、成交额 22.79 亿元，总市值 774.33 亿元（专用设备板块市值排名 3/181，两市排名 251/5218）。其他时点参照（数据波动大、来源不统一）：每经 2026-08-24 收盘 54.75 元；新浪机构评级页显示报告日收盘价 63.91 元（约 2026-09-04 前后，当日-6.69%）；英为财经显示最新价 62.42 元；格隆汇称 2026Q1 点评前一度创历史新高 121.74 元后一字跌停至 108.97 元（除权/转增前后需注意除权影响）。52 周区间 45.82~93.65 元（Investing.com）。PE 测算（研究纪要中标注为本人按披露数据推算、非官方、估算）：静态（FY2025 归母 5.22 亿） $774.33/5.22 \approx 148$  倍；PE(TTM)按 TTM 归母 =FY2025 5.22-2025H1 2.16+2026H1 1.85 $\approx 4.91$  亿元 $\rightarrow$ 约 158 倍；上述 PE 按 60.55 元与约 12.77 亿总股本推算，因股价、时点、股本口径不同会有出入。卖方口径 PE：花旗称“当前 2026 年 PE 约 150 倍”（基于其自身盈利预测）；开源证券 2026-09-11 按当时股价给出 PE 70.5/36.8/23.1 倍（2026-2028E）。平安/其他：Unverified。结论性描述：当前估值处于极高水平（静态 PE 约 150 倍量级），显著高于公司自身盈利增速所对应的常规区间，估值的合理性高度依赖 2026-2028 年“液冷放量+海外突破”兑现；这也是花旗/摩根大通给“卖出/减持”的核心理由，而多头（野村、美银、开源、长江等）则押注液冷业绩在 2H26 起加速兑现。券商目标价均值（注意随旧研报滚出而快速下移）：截至 2026-08-26（8 家）最高 134.12 元/最低 90.00 元/均值 112.06 元；截至 2026-08-27（8 家）最高 90.00/最低 83.01/均值 86.51 元；截至 2026-09-11（9 家）最高 90.00/最低 83.01/均值 86.51 元（来源：同花顺 iNews 各期机构评级文章）。外资投行分歧极大，目标价区间 40~125 元（相差逾 2 倍），市场定价分歧极端，任何“均值”都需谨慎使用。重要不确定性与需标注事项：1) 时间口径：财务数据均为各报告期披露值，价格/市值/PE 为 2026-09-11 前后市场快照，非实时，不同媒体页面更新日期不一；2) 盈利预测差异大：2026 年归母净利润预测区间 9.33 亿~14.54 亿（约 1.56 倍差距），目标价区间 40~125 元，单一券商预测不具代表性；3) 目标价“均值”会因旧研报滚出而快速变化（112.06 $\rightarrow$ 86.51 元仅隔数日），引用时必须注明“截至日期”与“样本家数”；4) 口径混用风险：证券之星/同花顺部分页面把“扣非净利润同比-13.22%”写成“净利润”，实为扣非口径，H1 归母净利同比应为-14.32%；5) 单一来源数据：华泰 2026H1 分业务收入、美银目标价 76 元、格隆汇专栏的“连续四季翻车”叙述、花旗“净利率 8.6%为 15 年最低”等均主要来自单一来源，未获多源交叉验证，标注为待核实；6) 除权/股本变动：2024 年度分配方案含“每 10 股派 2 元转增 3 股”，历史上股价与 EPS 存在除权影响，跨期比较 EPS/PE 需使用后复权口径（如摩根大通 2026-06-11 即因转增下调 Adj. EPS 约 23%）；7) 业绩兑现风险：2025Q3 后公司连续多个季度归母净利润同比增速下行甚至转负（2026Q1 -81.97%、2026H1 -14.32%），二季度虽同比转正（+5.06%）但收入增速放缓至+12.24%，预测能否实现主要取决于液冷/海外订单在 2026 下半年至 2027 年的实际交付确认节奏（公司/券商称海外液冷有望自 26Q3 起逐步放量），这是多空分歧的核心；8) 建议后续复核：以巨潮资讯网（cninfo.com.cn）公司公告原文复核 2025 年报与 2026 半年报关键数字，以同花顺 basic.10jqka.com.cn/002837/worth.html 复核盈利预测一致预期，并注意区分“归母净利润”与“扣非归母净利润”。

## 四、近期消息与公告

### 4.1 2026 年半年报披露：增收不增利，Q2 环比大幅改善

2026-08-25 披露 2026 年半年报（公告编号 2026-026/027）。营业收入 30.17 亿元，同比 +17.24%；归母净利润 1.85 亿元（1.848 亿），同比-14.32%；基本每股收益 0.15 元。单二季度看：

Q2 营收 18.41 亿元，同比+12.24%、环比+56.67%；Q2 归母净利润 1.76 亿元，同比+5.06%、环比+1934.17%；Q2 毛利率 25.24%（环比+1.05pct），净利率 9.91%（环比+8.71pct）。中报明确不派发现金红利、不送红股、不以公积金转增股本。净利同比下滑主要因 2026Q1 拖累。来源：证券日报 2026 年半年报摘要、东方财富个股日历、开源证券研报（2026-08-24，蒋颖/杜致远，维持买入，预计 2026-2028 归母净利 11.1/21.2/33.9 亿元，注：以上为单一券商预测，非多家一致预期）。

#### 4.2 2026 年一季报披露：归母净利润同比大幅下滑

2026-04-21 披露 2026 年一季报。归母净利润 865.8 万元，同比-81.97%，EPS 0.01 元；Q1 营收约 11.8 亿元。来源：东方财富个股日历、Investing.com 财报页。

#### 4.3 2025 年年报披露及分红方案

2026-04-21 披露 2025 年年报。归母净利润 5.219 亿元，同比+15.30%，EPS 0.54 元；2025 年报分红方案为 10 转 3 派 1.70 元（含税）。来源：东方财富个股日历、证券日报公告。

#### 4.4 2025 年三季报披露

2025-10-14 披露 2025 年三季报。前三季度归母净利润 3.991 亿元，同比+13.13%，EPS 0.41 元；前三季度营收同比约+40%（券商点评口径）。来源：证券日报。

#### 4.5 业绩预告情况：无正式业绩预告公告

公司 2026-04-10 在互动平台明确回应——按深交所规定对季度报告业绩预告不作强制披露要求，故未发布 Q1 业绩预告，指引投资者关注 4-21 季报。即本股近期无正式业绩预告/预增预减公告，仅有定期报告。来源：东方财富、同花顺互动问答。

#### 4.6 股份回购进展（截至 2026-07-31）

据深交所互动易公司回复（2026-08-19），公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购 479,400 股，占总股本 0.34%；最高成交价 24.90 元/股，最低 21.17 元/股；成交总金额 11,274,086.00 元（不含费用）；该回购计划尚未实施完毕。不确定性提示：该条存在两处需存疑——(a)股本口径：公司总股本约 12.79 亿股（1,278,829,492 股），479,400 股约占 0.0375%，与 0.34%不自洽；(b)价格口径：21.17-24.90 元与近期 47-60 元的市价差距很大，可能是较早时期累计或经除权/口径调整所致。建议以巨潮资讯网原始回购进展公告复核，勿直接采信该比率。来源：深交所互动易。

#### 4.7 2026 年股票期权激励计划（草案）推出

2026-09-10 董事会通过，2026-09-11 披露（公告编号 2026-028~029 等）。拟授予股票期权合计 2,500 万份，占草案公告前一交易日总股本 1,278,829,492 股的 1.95%；其中首次授予 2,200 万份（占 88%，768 人），预留 300 万份（12%）。行权价格 46.73 元/股（含预留）；有效期最长 60 个月；首次授予等待期分别为 12/24/36 个月，行权比例 20%/40%/40%。董事叶桂梁作为激励对象回避表决；议案尚需提交 2026-09-28 召开的 2026 年第一次临时股东大会审议；股权登记日 2026-09-21。来源：证券之星、激励计划摘要、新浪公告。

#### 4.8 2024 年股票期权激励计划第二个行权期自主行权

2024 年股票期权激励计划第二个行权期采用自主行权模式，2026-04-24 发布提示性公告，并导致 2026-09-10、2026-05-20 等多次自主行权引起的股本变动。来源：东方财富个股日历。

#### 4.9 股东减持计划及期限届满

2025-12-23 发布《关于股东减持计划的公告》。2026-03-31 发布《关于股东减持计划期限届满的公告》：股东上海秉原旭股权投资发展中心（有限合伙）于 2025-12-29 至 2026-02-12 合计减持 203.74 万股，计划到期。来源：东方财富个股日历。

#### 4.10 控股股东及实控人股权质押与解除质押

2026-02-07 公告《关于股东部分股份质押及解除质押的公告》：控股股东深圳市英维克投资有限公司于 2026-02-05 解除质押 2,642 万股（占其持股 10.78%、占总股本 2.71%），并于 2026-02-04 新质押 700 万股。2025-12 齐勇个人质押/解押（2025-12-05 解押 451.5 万股、2025-12-04 质押 169 万股）。截至 2026-09-11，全公司质押总比例 0.88%（1,129.70 万股，2 笔）。来源：东方财富个股日历；东方财富公告页。

#### 4.11 股东户数变化：筹码分散与集中信号

2026-06-30：268,792 户（较上期+47,292 户）；2026-07-31：249,500 户（-19,292）；2026-08-31：283,300 户（+33,800，2026-09-08 公布）。更早：2025-08-29 曾单期暴增至 152,400 户（+140.76%），反映散户大量涌入。来源：东方财富个股日历、东方财富 F10 大事。

#### 4.12 十大股东情况（截至 2026-06-30）

截至 2026-06-30，控股股东深圳市英维克投资有限公司 28.11%、香港中央结算 3.55%、刘军 2.40%、齐勇 1.58%，新进私募珏朔惊帆多策略一号 0.93%等。来源：东方财富公告页。

#### 4.13 董事会换届与公司章程修订

2025-09-11 召开 2025 年第二次临时股东大会，选举产生第五届董事会（非独立董事齐勇、欧贤华、叶桂梁、邢洁、朱晓鸥；独立董事田志伟、严青、陈麒百），并通过续聘会计师事务所、修改公司章程、制定/修订多项治理制度等议案。2025-09-26、2026-05-22 两次发布《关于完成工商变更登记的公告》，完成章程备案/工商变更。来源：新浪公告、证券日报。

#### 4.14 2025 年度股东会审议通过多项议案

2026-05-12 召开 2025 年度股东会，审议通过 2025 年度报告、10 转 3 派 1.70 元利润分配及资本公积转增、2026 年度董事薪酬方案、授信额度、为下属公司提供担保额度预计（该担保议案中小股东反对比例较高，达 19.16%）、修改公司章程等。来源：证券之星。

#### 4.15 2025 年年度权益分派实施

2026-05-23 发布 2025 年年度权益分派实施公告，股权登记日 2026-05-29，除权除息日 2026-06-01，10 转 3 派 1.70 元（含税，扣税后 1.53 元）。2026-06-01 因转增股上市发生股本变动（总股本增至约 12.74 亿股）。来源：东方财富个股日历。

#### 4.16 深圳总部基地投资建设

2025-06-14 公告拟参与竞拍深圳龙华观澜 A923-0908 号地块国有建设用地使用权，取得后拟投资不低于 10 亿元建设精密温控节能设备研发中心及生产基地；2025-06-06 临时股东大会审议通过《关于拟购买土地使用权并投资建设总部基地的议案》。来源：东方财富 F10 大事。

#### 4.17 机构调研情况

2026-04-21 接待 32 家机构调研；2026-04-23 接待 1 家；2025-11-20 接待 1 家；2025-11-03 接待 34 家。来源：东方财富个股日历。

#### 4.18 交易异动：多次因涨幅/跌幅偏离上龙虎榜

近一年多多次因日涨幅/跌幅偏离值达 7%上龙虎榜（如 2026-08-25 +10.01%、2026-06-09 +10.00%、2026-04-21 -10.02%、2026-02-12 +10.01%、2025-12-23、2025-12-17 等），显示消息/主题驱动下的高波动。来源：东方财富个股日历。

4.19 总体判断与需标注的不确定性

近期（2026 年 8-9 月）消息面核心是：① 2026 中报业绩增收不增利（H1 净利-14.32%，Q2 环比大幅改善）；②推出 2026 年股票期权激励（2,500 万份、行权价 46.73 元），9-28 待股东会审议；③ 8-25 涨停并上龙虎榜、股东户数再度放大。政策/监管层面无处罚类负面公告；资本运作以深圳总部基地投资、章程/治理制度修订为主。主要不确定性：(a)网络索引日期已到 2026-09 中旬，请以巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）原始公告为最终口径并确认当前实际日期；(b)回购数据（479,400 股、0.34%、21-24.9 元）与股本/市价口径不自洽，仅单一互动易来源，需查原始回购进展公告；(c) 净利预测（11.1/21.2/33.9 亿元）来自开源证券单一券商，非多机构一致预期；(d)部分财务数字（Q1 营收 11.8 亿、中报净利 1.848 亿等）来自第三方数据页，与公告口径基本一致但建议复核；(e)2025 年报净利 5.219 亿为公告口径，中报/一季报同比数字以此为基础计算。（数据截至 2026-09-11 前后，主要来源：东方财富个股日历、证券日报公告、证券之星、新浪财经公告、深交所互动易、开源证券研报。）

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

| 指标                 | 数值                                                                       |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| 股票名称及代码            | 英维克（002837.SZ）                                                           |
| 最新价格               | 研究纪要未提供统一的最新收盘价，仅散见来源页面标题中的价格（如 60.55 元、61.08 元、104.20 元等），口径与时点不一致，无法确认 |
| 周涨跌幅（9.7-9.11）     | 周跌 5.26%（来源：证券之星周度盘点）                                                    |
| 9 月 11 日主力资金       | 主力资金净卖出 203.00 万元（来源：证券之星）                                               |
| 9 月 9 日主力资金        | 主力资金净卖出 1.47 亿元（来源：证券之星）                                                 |
| 9 月 11 日成交额        | 12.68 亿元（来源：新浪财经）                                                        |
| 本周主力资金合计（9.7-9.11） | 净流出 7.36 亿元（来源：证券之星）                                                     |

5.2 技术指标

| 指标     | 数值                                               | 简要解读                                |
|--------|--------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 周度涨跌幅  | -5.26%（9.7-9.11）                                 | 单周跌幅较大，显示短期承压，但纪要未提供均线、布林带等具体技术指标数值 |
| 主力资金流向 | 近一周合计净流出 7.36 亿元；9 月 9 日单日净流出 1.47 亿元，9 月 11 日净流 | 主力资金持续净流出，短期资金面偏弱，但单日流出规模收窄至小额      |

| 指标                 | 数值                                            | 简要解读                                       |
|--------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                    | 出 203.00 万元                                   |                                            |
| 单日成交额              | 9 月 11 日约 12.68 亿元                            | 成交额处于相对活跃水平，但纪要未提供换手率及历史成交额区间，无法判断量能是否异常   |
| 行业资金流向             | 机械设备行业单日净流出 59.31 亿元，英维克为净流出超亿元个股之一           | 行业层面资金整体流出，个股受板块拖累，但纪要未提供板块指数技术位置          |
| 技术指标（均线/布林带/RSI 等） | 研究纪要未提供具体数值                                   | 数据缺失，无法对关键技术位置进行量化判断                       |
| 股东结构               | 社保基金在退、持仓机构在换、散户也在撤退（来源：今日头条）；十大流通股东具体数据纪要未列明 | 机构与散户均有减仓迹象，股东数据来源年份及截止日期不明确，存在滞后性，结构可能已变化 |

英维克（002837.SZ）近期股价表现偏弱，9.7-9.11 单周下跌 5.26%，主力资金全周合计净流出 7.36 亿元，其中 9 月 9 日单日净流出 1.47 亿元，9 月 11 日净流出收窄至 203.00 万元，成交额约 12.68 亿元。行业层面，机械设备板块当日净流出 59.31 亿元，英维克为净流出超亿元个股之一，板块资金整体承压。股东结构方面，有来源提及社保基金退出、机构换仓、散户撤离，但具体十大流通股东名单及持股数据在纪要中缺失，且数据截止日期不明确，存在滞后性。技术指标方面，纪要未提供均线、布林带、RSI 等具体数值，无法进行精确的技术位置测算。总体来看，短期资金面偏弱、板块拖累明显，但缺乏完整技术指标数据支撑更精确的判断。

### 5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于研究纪要中有限数据的主观情景推演，不构成投资建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

#### ① 关键技术位置

| 位置   | 区间        | 说明                                                                        |
|------|-----------|---------------------------------------------------------------------------|
| 短期压力 | 数据缺失，无法确定 | 研究纪要未提供布林带上轨、近期波段高点或 52 周高点等具体数值，无法测算压力区间                                 |
| 第一支撑 | 数据缺失，无法确定 | 研究纪要未提供 MA5/10/20 均线簇或布林带中轨等具体数值，无法测算第一支撑区间                               |
| 强支撑  | 数据缺失，无法确定 | 研究纪要未提供布林带下轨、52 周低点或近期显著低点等具体数值，无法测算强支撑区间；若跌破强支撑，可能打开向更低位置运行的空间，但具体水平无法确认 |

#### ② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（主观权重中等（基于当前技术/资金面设置的主观判断，非统计概率））：若股价在近期成交密集区附近获得支撑，且单日成交额维持在当前约 12 亿元水平，主力资金流出收窄，则可能进入震荡整理格局。纪要未提供具体震荡区间数值，需结合后续行情确认。
- 偏弱下行（主观权重较高，约六成左右（基于当前技术/资金面设置的主观判断，非统计概率））：本周主力资金合计净流出 7.36 亿元、行业资金净流出 59.31 亿元，若资金流出态势延续且成交额放大，股价可能进一步下探。具体下行目标位因缺乏均线与布林带数据无法测算。
- 反弹走强（主观权重偏低（基于当前技术/资金面设置的主观判断，非统计概率））：若出现行业资金回流、主力资金转为净流入，且单日成交额显著放大，则可能触发技术性反弹。纪要未提供具体反弹目标位，需结合后续行情确认。

### ③ 资金与流动性背景

研究纪要显示，英维克 9 月 11 日成交额约 12.68 亿元，但未提供换手率及近期成交额区间，无法判断当前量能处于何种水平。股东结构方面，有来源提及社保基金在退、持仓机构在换、散户也在撤退，但十大流通股东具体名单及持股比例在纪要中缺失，数据截止日期不明确（可能滞后一个季度以上），当前结构可能已发生变化。若机构持仓持续减少，可能意味着筹码趋于分散，买卖盘口深度可能变薄，大额交易可能面临更大的滑点风险。

若单日成交额持续放大至显著高于近期约 12 亿元的水平（具体阈值因缺乏历史成交额区间无法精确校准），可视为资金介入信号，需结合价格走势进一步确认。

### ④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 关注主力资金流向变化，尤其是单日净流出规模是否持续收窄或转为净流入（观察思路，非操作指令）
- 关注机械设备行业资金流向，板块整体流出态势是否缓解（观察思路，非操作指令）
- 关注单日成交额是否显著放大，以判断资金介入意愿（观察思路，非操作指令）
- 关注股东结构变化，尤其是机构持仓是否进一步减少（观察思路，非操作指令）

以上情景推演基于研究纪要中有限的资金流向、周度涨跌幅及成交额数据整理，数据截止日期不统一，且缺乏均线、布林带等关键技术指标数值，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

## 七、风险提示

- 业绩兑现与季度波动风险：2026Q1 归母净利润仅 865.76 万元、同比-81.97%，2026H1 归母净利润 1.85 亿元、同比-14.32%，2025Q3 后连续多个季度归母净利同比增速下行甚至转负；2026Q2 虽同比+5.06%但收入增速放缓至+12.24%，业绩修复的持续性尚待后续季度验证。
- 毛利率与财务费用风险：2026H1 综合毛利率 24.93%、同比下降约 1.21~1.22 个百分点，同期财务费用 4129.56 万元、同比+2014.88%（汇兑损失与利息支出增加），资产负债率升至 58.21%（较上年同期+2.10pct），若毛利率继续承压或汇兑、利息支出维持高位，将对利润形成持续压制。
- 客户与订单交付节奏风险：公司 2025 年机房温控收入 34.48 亿元（占比 56.83%）、机柜温控 19.77 亿元（占比 32.59%），收入高度集中于温控主业，且 2025 年直销模式收入占比 97.25%；液冷与海外订单能否在 2026 下半年至 2027 年按预期交付确认，是券商大幅上调盈利预测的主要假设，一旦交付递延，2026 年归母净利 9.33 亿~14.54 亿元的预测区间存在下修风险。

- 估值与预期分歧风险：按 2026-09-11 收盘价 60.55 元、总市值 774.33 亿元测算，静态 PE 约 148 倍、PE(TTM)约 158 倍；卖方 2026 年归母净利润预测区间 9.33 亿~14.54 亿元、目标价区间 40~125 元，花旗给“卖出”（目标价 60 元）、摩根大通给“减持（UW）”（目标价 40 元），而野村（125 元）、美银（由 92.60 元下调至 76 元）等偏多，机构定价分歧极端，高估值对业绩兑现的容错空间较小。
- 股权激励考核门槛低于市场预期的风险：公司 2026 年股票期权激励计划（草案）以 2025 年归母净利润 5.22 亿元为基数，要求 2026/2027/2028 年归母净利润增长率不低于 25%/56%/95%，对应隐含门槛约 6.53/8.14/10.18 亿元，显著低于当前卖方一致预期（2026 年均值约 11.73 亿元）；该计划尚需 2026-09-28 临时股东会审议，若最终考核目标与市场预期持续背离，可能引致预期修正。
- 传统业务收缩与境外经营风险：2025 年客车空调收入 0.90 亿元、同比-18.86%，轨交空调收入 0.45 亿元、同比-39.84%，两项业务持续萎缩；2025 年境外收入 8.49 亿元、占比 14.00%，2026H1 财务费用大幅增加已部分反映汇兑损失影响，境外业务扩张同时带来汇率波动与海外经营不确定性。
- 股东结构与资金面风险：2026-08-31 股东户数 283,300 户，较 2026-07-31 的 249,500 户增加 33,800 户，2025-08-29 曾单期暴增至 152,400 户（+140.76%）；技术面上 9.7-9.11 单周下跌 5.26%、本周主力资金合计净流出 7.36 亿元、9 月 9 日单日净流出 1.47 亿元，另有来源提及社保基金在退、机构在换仓、散户也在撤退，筹码分散与资金流出可能加大股价波动。
- 数据口径与信息核实风险：公司 2026H1 归母净利润同比应为-14.32%，部分第三方页面将“扣非净利润同比-13.22%”误标为净利润；华泰证券披露的 2026H1 分业务收入与境外收入数据（机房温控 17.00 亿元+25.84%、境外 4.44 亿元+71.39%）来自单一券商研报且存在 OCR 错字，需二次核实；此外 2024 年度分配方案为“每 10 股派 2 元转增 3 股”、2025 年度为“10 转 3 派 1.70 元”，2026-06-01 因转增股上市发生股本变动，跨期比较 EPS/PE 需使用后复权口径。

## 八、结论与展望

增长逻辑的核心仍在于液冷与海外：2025 年机房温控收入同比+41.28%且毛利率提升 1.39 个百分点至 28.36%，其他（含电子散热）收入同比+105.18%，显示 AI 算力相关的液冷链条是公司收入增长的主引擎；2025 年境外收入 8.49 亿元，占比 14.00%，同比+28.70%，海外突破被多家券商视为 2026 下半年至 2027 年的关键增量。公司研发投入 4.46 亿元、研发人员 1959 人（占 34.39%）、专利权 1739 项（发明专利 182 项），构成精密温控与液冷全链条（冷板、快接头 UQD/MQD、Manifold、CDU、SoluKing 液冷工质、管路、冷源）的技术与产品基础，2025 年机房温控+机柜温控合计占收入比重已接近九成。

但增长兑现的节奏与质量仍待验证。2025Q3 后公司连续多个季度归母净利润同比增速下行甚至转负（2026Q1 -81.97%、2026H1 -14.32%），2026Q2 虽同比转正（+5.06%），收入增速却放缓至 +12.24%；H1 毛利率同比下滑约 1.21~1.22 个百分点，财务费用 4129.56 万元、同比+2014.88%（汇兑损失与利息支出增加），资产负债率 58.21%（较上年同期+2.10pct）。多空分歧的核心即在于液冷与海外订单在 2026 下半年至 2027 年的实际交付确认节奏，券商预测与公司自身股权激励考核门槛（2026-2028 年归母净利润约 6.53/8.14/10.18 亿元的隐含底线）之间存在明显落差。

从估值与预期的匹配度看，当前静态 PE 约 150 倍量级，估值的合理性高度依赖 2026-2028 年“液冷放量+海外突破”的兑现；卖方 2026 年归母净利润预测区间 9.33 亿~14.54 亿元、目标价区间 40~125 元（相差逾 2 倍），且目标价均值会因旧研报滚出而快速下移（如 8 月 26 日 8 家均值 112.06 元至 8 月 27 日 8 家均值 86.51 元），单一机构预测不具代表性。后续需重点跟踪：分季度收入与毛利率能否延续 Q2 的环比修复、境外收入占比能否继续提升、财务费用与汇兑影响是否收敛，以及股权激励议案在 2026-09-28 临时股东会的审议结果。

数据来源

英维克上市公司信息 — <https://m.hx168.com.cn/stock/F10/002837.html#1>

英维克 (002837) — <https://s.askci.com/stock/businessanalysis/002837/>

深圳市英维克科技股份有限公司 2024 年年度报告摘要 - 稿件搜索 —  
[http://epaper.zqrb.cn/html/2025-04/22/content\\_1138699.htm?div=-1#1](http://epaper.zqrb.cn/html/2025-04/22/content_1138699.htm?div=-1#1)

英维克(002837)\_公司档案\_中财网 — <https://quotejs.cfi.cn/gsda/21138/002837.html>

英维克成立 20 周年 铸就精密环境控制领域标杆 — <https://stcn.com/article/detail/3125494.html>

英维克(002837)\_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-002837?mainTab=%E7%A6%80%E5%86%B5>

英维克(sz002837) — <https://www.cls.cn/stock?code=sz002837>

英维克 (002837) 公司做什么 - 清空 — [https://www.moomooapp.com/hant/stock/002837-SZ/company?chain\\_id=JCQu3Oys0cMKiD.1l52pco&global\\_content=%7B%22promote\\_id%22%3A13764,%22sub\\_promote\\_id%22%3A39,%22f%22%3A%22www.moomooapp.com%2Fus%2Fhant%2Flearn%2Fdetail-what-is-market-sentiment-84565-221110137%22%7D#1](https://www.moomooapp.com/hant/stock/002837-SZ/company?chain_id=JCQu3Oys0cMKiD.1l52pco&global_content=%7B%22promote_id%22%3A13764,%22sub_promote_id%22%3A39,%22f%22%3A%22www.moomooapp.com%2Fus%2Fhant%2Flearn%2Fdetail-what-is-market-sentiment-84565-221110137%22%7D#1)

英维克 (002837) 公司做什么 - 滬深市場個股詳情 — [https://www.moomooapp.com/hant/stock/002837-SZ/company?chain\\_id=Mhkjk\\_N43u4e2c.1ks8heu&global\\_content=%7B%22promote\\_id%22%3A13764,%22sub\\_promote\\_id%22%3A39,%22f%22%3A%22www.moomooapp.com%2Fus%2Fhant%2Flearn%2Fdetail-what-is-market-sentiment-84565-221110137%22%7D#1](https://www.moomooapp.com/hant/stock/002837-SZ/company?chain_id=Mhkjk_N43u4e2c.1ks8heu&global_content=%7B%22promote_id%22%3A13764,%22sub_promote_id%22%3A39,%22f%22%3A%22www.moomooapp.com%2Fus%2Fhant%2Flearn%2Fdetail-what-is-market-sentiment-84565-221110137%22%7D#1)

英维克(002837) - 公司概况 — <https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/002837/2837/profile>

英维克 (002837) 2025 年度管理层讨论与分析 — <https://stock.stockstar.com/RB2026042100036480.shtml#1#1>

英维克 (002837) 2026 年半年度管理层讨论与分析-证券之星 - 英维克 (002837) 2026 年半年度管理层讨论与分析 —  
<https://wap.stockstar.com/detail/RB2026082500041278#1>

英维克(002837) - F10 资料 - 指南针行情网 - 上证指数 | 3764.15 | -3.05% | 12464.45 亿元 | 深证成指 | 13706.88 | -5.40% | 14085.13 亿元 | 沪深 300 | 4529.10 | -3.60% | 9208.22 亿元 — <http://apphqweb.compass.cn/stock/F10.php?code=sz002837&type=4#1>

英维克(002837): 营收高速增长 海外 AIDC 液冷业务有望快速拓展 —  
<http://stockfinance.sina.cn/stock/go.php/paper/reportid/811299060681/index.phtml?vt=4&autocallup=no&isfromsina=no>

英维克(002837): 温控系统龙头 AI 算力服务器液冷构筑新增长极 —  
<https://stock.finance.sina.com.cn/stock/view/paper.php?symbol=sh000001&reportid=819248971323&autocallup=no&isfromsina=no>

英维克(002837)首次覆盖深度报告: 国内温控龙头 AI 时代液冷前景广阔\_九方智投 —  
[https://www.9fzt.com/detail/sz\\_002837\\_10\\_826617120264.html](https://www.9fzt.com/detail/sz_002837_10_826617120264.html)

英维克(002837): 精密温控领军企业 乘 AI 浪潮迎液冷机遇 —  
[http://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport\\_Show/kind/lastest/rptid/795438912836/index.phtml](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/795438912836/index.phtml)

英维克(002837): 液冷驱动 25H1 业绩高增 算力时代机遇铸就增长引擎 —  
[http://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport\\_Show/kind/lastest/rptid/809056477579/index.phtml](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/809056477579/index.phtml)

英维克(002837): 从芯片侧向 CSP 侧全面突破 —  
[http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/search/rptid/813799702639/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/813799702639/index.phtml)

证券日报 - 深圳市英维克科技股份有限公司 2024 年年度报告摘要 —  
[http://m.epaper.zqrb.cn/html/2025-04/22/content\\_1138699.htm#1#1#1](http://m.epaper.zqrb.cn/html/2025-04/22/content_1138699.htm#1#1#1)

千亿液冷龙头，翻车了 - 千亿液冷龙头，翻车了 — <https://www.itiger.com/hans/news/2630384981#1>

千亿液冷龙头，翻车了\_九方智投 - 全球指数 —

[https://www.9fzt.com/detail/sz\\_399707\\_8\\_0746552d012da4a0fba2a8788f11935f.html#1](https://www.9fzt.com/detail/sz_399707_8_0746552d012da4a0fba2a8788f11935f.html#1)

英维克的毛利率呈现下滑趋势，据其 2024 年年报及 2025 年一季报显示，2024 年\_财富号\_东方财富网 — <https://caifuha0.eastmoney.com/news/20250815222007465162830>

中國液冷龍頭英維克首季淨利暴挫逾八成 AI 算力盛宴下的「薄利」隱憂浮現 — BigGo 財經 — <https://finance.biggo.com.tw/news/sw6pr50BZk7xib5fhnJv>

站在 AI 算力风口，液冷龙头为何越跑越“瘦”\_维克\_净利润\_行业 —

[https://www.sohu.com/a/1012546636\\_120258424?scm=10001.325\\_13-325\\_13.0.0-0-0-0.5\\_1334](https://www.sohu.com/a/1012546636_120258424?scm=10001.325_13-325_13.0.0-0-0-0.5_1334)

站在 AI 算力风口，液冷龙头为何越跑越“瘦” - 站在 AI 算力风口，液冷龙头为何越跑越“瘦” —

[https://www.163.com/dy/article/KR29L5LT0519B5UO.html?clickfrom=w\\_money&referFrom=#1](https://www.163.com/dy/article/KR29L5LT0519B5UO.html?clickfrom=w_money&referFrom=#1)

站在 AI 算力风口，液冷龙头为何越跑越“瘦” — [https://m.sohu.com/a/1012546636\\_120258424/?](https://m.sohu.com/a/1012546636_120258424/?pvid=000115_3w_a&scm=10001.325_13-325_13.0.0-0-0-0.5_1334&spm=smpc.channel_248.block3_308_NDdFbm_1_fd.10.1776930084789o5Bfz9v_324)

[pvid=000115\\_3w\\_a&scm=10001.325\\_13-325\\_13.0.0-0-0-0-](https://m.sohu.com/a/1012546636_120258424/?pvid=000115_3w_a&scm=10001.325_13-325_13.0.0-0-0-0.5_1334&spm=smpc.channel_248.block3_308_NDdFbm_1_fd.10.1776930084789o5Bfz9v_324)

[0.5\\_1334&spm=smpc.channel\\_248.block3\\_308\\_NDdFbm\\_1\\_fd.10.1776930084789o5Bfz9v\\_324](https://m.sohu.com/a/1012546636_120258424/?pvid=000115_3w_a&scm=10001.325_13-325_13.0.0-0-0-0.5_1334&spm=smpc.channel_248.block3_308_NDdFbm_1_fd.10.1776930084789o5Bfz9v_324)

英维克 2026 年一季报深度解析：营收稳增利润骤降，液冷龙头的“黎明前的黑...”-菩提无树明镜非台-爱股票 — <https://www.aigupiao.com/dynamic/detail/5528853>

英维克(002837)\_公司公告\_英维克：发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书新浪财经\_新浪网 - 换热器 576.64 7.79% 449.19 7.45% —

[http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?stockid=002837&id=4225348#21](http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002837&id=4225348#21)

公司公告\_英维克：2021 年年度报告新浪财经\_新浪网 - 金额 | 占营业成本比重 | 金额 | 占营业成本比重 —

[https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?id=8069060#4](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=8069060#4)

英维克(002837)\_公司公告\_英维克：2021 年年度报告新浪财经\_新浪网 - 金额 | 占营业成本比重 | 金额 | 占营业成本比重 —

[https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?stockid=002837&id=8069060#4](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002837&id=8069060#4)

沪深公司公告标题 - 英维克：2025 年年度报告 - 2026 年 4 月 21 日 - 同花顺 —

<https://news.10jqka.com.cn/tapp/notice.html#guid=62d998de799fdcb8&scene=ds#18085454883867318795>

英维克(002837)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/002837.html#1>

公司公告\_英维克：2024 年年度报告新浪财经\_新浪网 - 上证指数 —

[https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?id=10922620#1](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10922620#1)

英维克: 2025 年年度报告-证券之星 - 英维克: 2025 年年度报告 —

<https://wap.stockstar.com/detail/SN2026042000036533#1>

英维克：2025 年年度报告摘要.PDF - 三个皮匠报告 — <https://www.sgpjbg.com.cn/baogao/1197869.html#1>

英维克：2025 年年度报告.PDF - 三个皮匠报告 — <https://www.sgpjbg.com/baogao/1197938.html#1>

英维克: 2025 年年度报告 — <http://stock.stockstar.com/notice/SN2026042000036533.shtml#2#6>

沪深公司公告标题 - 英维克：2024 年年度报告摘要 - 2025 年 4 月 22 日 - 同花顺 —

<https://news.10jqka.com.cn/tapp/notice.html#guid=5a6e8a9f9e6490e7&scene=ds#10778757022787873068>

英维克财报摘要 — <https://tool.stockstar.com/summary/caibao/002837>

中国银行(香港)有限公司 —

[http://bochk.etnet.com.hk/content/bochkweb/asharecontent/sc/ashare\\_quote\\_ci\\_pl.php?code=002837](http://bochk.etnet.com.hk/content/bochkweb/asharecontent/sc/ashare_quote_ci_pl.php?code=002837)

SZ.002837 英维克 ENVICOOL TECH - A 股实时报价 RT Quote - 公司资料 Company Information —  
[http://ashares.etnet.com.hk/www/sc/ashares/quote\\_ci\\_pl.php?code=002837](http://ashares.etnet.com.hk/www/sc/ashares/quote_ci_pl.php?code=002837)

英维克(002837)的F10-中财网 - | 中财网 | 市场 | ▼ | 排行 | ▼ | 自选股 — [https://gg.cfi.cn/phonebaseinfo.aspx?stockid=21138&lm=p\\_cwzb&client=phone#1](https://gg.cfi.cn/phonebaseinfo.aspx?stockid=21138&lm=p_cwzb&client=phone#1)

英维克 (002837) 股票股价\_实时行情\_概念\_股票代码 — <http://www.southmoney.com/quote/002837.html>

Shenzhen Envicool Technology Co Ltd (002837) 財務概覽 - 英維克 (002837) —  
<https://hk.investing.com/equities/shenzhen-envicool-tech-financial-summary#1>

集友銀行 — [http://content5.etninfo.com/content/cyuwebV2/asharecontent/sc/ashare\\_quote\\_ci\\_ratio.php?code=002837](http://content5.etninfo.com/content/cyuwebV2/asharecontent/sc/ashare_quote_ci_ratio.php?code=002837)

英维克(002837)财报\_财务概况\_股票财务指标分析\_英为财经 Investing.com - 英维克 (002837) —  
[https://cn.investing.com/equities/shenzhen-envicool-tech-financial-summary?\\_\\_cf\\_chl\\_tk=HwUHbmPdUtZ2yKiP3SjOL8.azOevPGIH92xPFyO2SR4-1771850573-1.0.1.1-U65DK0xfCWASnQEEBHA97biBXYEY39GQ1AP7iCCiUXkg#1](https://cn.investing.com/equities/shenzhen-envicool-tech-financial-summary?__cf_chl_tk=HwUHbmPdUtZ2yKiP3SjOL8.azOevPGIH92xPFyO2SR4-1771850573-1.0.1.1-U65DK0xfCWASnQEEBHA97biBXYEY39GQ1AP7iCCiUXkg#1)

- 英维克 (002837)- 财务评测 -- 英维克 (002837)- 财务评测 — [https://m.zhiliaocaibao.com/cwpl\\_cwtj/002837\\_%e8%8b%b1%e7%bb%b4%e5%85%8b\\_9/#1](https://m.zhiliaocaibao.com/cwpl_cwtj/002837_%e8%8b%b1%e7%bb%b4%e5%85%8b_9/#1)

英维克 (002837.SZ) — <https://m.aastocks.com/sc/cnhk/analysis/company-fundamental/earnings-summary?shsymbol=002837>

英维克:2025 年年度报告摘要\_英维克(002837)\_公告正文 - 英维克:2025 年年度报告摘要 查看 PDF 原文 —  
<https://data.eastmoney.com/notices/detail/002837/AN202604201821351213.html#1>

深圳市英维克科技股份有限公司 — <http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-08-19/1224505163.pdf#41#1>

英维克(002837)\_经营总结\_中财网 — <https://quotejs.cfi.cn/jyzj/21138/002837.html>

深圳市英维克科技股份有限公司 2024 年年度报告摘要 —  
<http://disc.static.szse.cn/download/disc/disk03/finalpage/2025-04-21/18fb3a20-dde9-4735-b697-2a2009b0b19f.PDF?n=%E8%8B%B1%E7%BB%B4%E5%85%8B%EF%BC%9A2024%E5%B9%B4%E5%B9%B4%E5%BA%A6%E6%8A%A5%E5%91%8A%E6%91%98%E8%A6%81.PDF#2#1>

英维克成立 20 周年 铸就精密环境控制领域标杆 — <https://www.envicool.com/newsinfo1463.html>

英维克(002837.SZ)2026 年中报净利润为 1.85 亿元、较去年同期下降 14.32% —  
[https://m.jiemian.com/article/14984271\\_sina.html](https://m.jiemian.com/article/14984271_sina.html)

英维克 (002837) 2026 年中报简析: 增收不增利, 公司应收账款体量较大-证券之星 - 英维克 (002837) 2026 年中报简析: 增收不增利, 公司应收账款体量较大 — <https://4g.stockstar.com/detail/RB2026082600010097#1>

英维克: 2026 年上半年净利润 1.85 亿元 同比下降 14.32% - 英维克: 2026 年上半年净利润 1.85 亿元 同比下降 14.32% —  
[https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews\\_m.html?random=null&name=new20260825085137xpbumzgr#1](https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews_m.html?random=null&name=new20260825085137xpbumzgr#1)

英维克: 2026 年半年度净利润约 1.85 亿元, 同比下降 14.32% — <https://m.nbd.com.cn/articles/2026-08-24/4552966.html>

英维克: 2026 年半年度营收同比增长 17.24% 净利润同比下降 14.32% —  
<https://m.21jingji.com/timeline/2e1aba713d3339359ad589ff9d575215.html>

英维克上半年归母净利润下滑 14.32%-上海证券报·中国证券网 — <https://m.cnstock.com/commonDetail/769721?commTag=true>

英维克 (002837) 9 月 11 日主力资金净卖出 203.00 万元-证券之星 —  
<https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091100032427>

英维克(002837)2025&26Q1 业绩点评: Q1 业绩短期承压 继续看好公司海外突破 —  
[https://stock.finance.sina.com.cn/stock/view/paper.php?  
symbol=sh000001&reportid=831953741304&autocallup=no&isfromsina=no](https://stock.finance.sina.com.cn/stock/view/paper.php?symbol=sh000001&reportid=831953741304&autocallup=no&isfromsina=no)

英维克 (002837) 周评: 本周跌 5.26%, 主力资金合计净流出 7.36 亿元-证券之星 —  
<https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091300005749>

开源证券: 给予英维克买入评级-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026082500011071>

英维克(002837): Q2 业绩环比大幅增长 前瞻指标强劲 液冷业绩兑现在即 —  
[http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/company/rptid/840942976857/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/company/rptid/840942976857/index.phtml)

英维克(002837): 发布股权激励计划 彰显液冷龙头成长信心 —  
[http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport\\_Show/kind/company/rptid/842488241620/index.phtml](http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/company/rptid/842488241620/index.phtml)

开源证券: 给予英维克买入评级 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260825/c679257296.shtml>

开源证券: 给予英维克买入评级 — <http://stock.stockstar.com/RB2026091100048720.shtml>

公司信息更新报告: Q2 业绩环比大幅增长, 前瞻指标强劲, 液冷业绩兑现在即 —  
[https://data.eastmoney.com/report/zw\\_macresearch.jshtml?  
encodeUrl=C1UUb8YVqY3vdajVLuUWW4kYI95GXyJf56FCp4KZKg=](https://data.eastmoney.com/report/zw_macresearch.jshtml?encodeUrl=C1UUb8YVqY3vdajVLuUWW4kYI95GXyJf56FCp4KZKg=)

公司信息更新报告: 发布股权激励计划, 彰显液冷龙头成长信心 —  
[https://data.eastmoney.com/report/zw\\_stock.jshtml?infocode=AP202609111829282668](https://data.eastmoney.com/report/zw_stock.jshtml?infocode=AP202609111829282668)

英维克(002837): 液冷龙头沉潜蓄势 看好下半年液冷兑现 —  
[http://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport\\_Show/kind/lastest/rptid/830180835418/index.phtml](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/830180835418/index.phtml)

公司信息更新报告: 液冷龙头沉潜蓄势, 看好下半年液冷兑现 — [https://data.eastmoney.com/report/zw\\_stock.jshtml?  
infocode=AP202604221821435857](https://data.eastmoney.com/report/zw_stock.jshtml?infocode=AP202604221821435857)

热门跟帖 — <https://news.10jqka.com.cn/field/sr/20260911/59767539.shtml>

机构评级|华泰证券给予英维克“增持”评级 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260911/c679842076.shtml>

机构评级|2 家机构更新英维克评级 - 机构评级|2 家机构更新英维克评级 —  
<http://stock.10jqka.com.cn/20260827/c679356820.shtml#1>

机构评级|中金公司给予英维克“跑赢行业”评级 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260826/c679308106.shtml>

英维克(002837)股票分析师一致预期\_市场情绪\_英为财经 Investing.com —  
<https://cn.investing.com/equities/shenzhen-envicool-tech-consensus-estimates>

英维克连续四季业绩“翻车”: 外资投行从 49 元吵到 125 元, 谁在说谎? - 英维克连续四季业绩“翻车”: 外资投行从 49 元吵到 125 元, 谁在说谎? — <https://dexpress.gelonghui.com/p/6557024#1>

研报指标速递-研报-股票频道-证券之星 — [https://stock.stockstar.com/report/data\\_all\\_issxvrxryrxqqqypvrpr.html](https://stock.stockstar.com/report/data_all_issxvrxryrxqqqypvrpr.html)

英维克 (002837) : 看好 2H26 海外液冷加速放量 - 英维克 (002837) : 看好 2H26 海外液冷加速放量 —  
<https://reportify.cn/reports/1290459741969059840#1>

机构投资评级-股票-新浪财经 — [https://stock.sina.com.cn/stock/go.php/vIR\\_StockSearch/key/002837.phtml](https://stock.sina.com.cn/stock/go.php/vIR_StockSearch/key/002837.phtml)

A 股异动 | 英维克一字跌停, 连续三个季度业绩不及预期, 花旗重申卖出 —  
<https://dexpress.gelonghui.com/news/5213553>

花旗证券: 英维克连续三个季度业绩不及预期, 业绩未支撑高估值 —  
[https://m.163.com/dy/article/KR92UO0505568W0A.html?spss=adap\\_pc&referFrom=](https://m.163.com/dy/article/KR92UO0505568W0A.html?spss=adap_pc&referFrom=)

研报指标速递-研报-股票频道-证券之星 — [http://stock.stockstar.com/report/data\\_all\\_issruwxpyqvwtqpqrpr.html](http://stock.stockstar.com/report/data_all_issruwxpyqvwtqpqrpr.html)

群益证券：首次覆盖英维克给予增持评级，目标价 130.0 元 — <http://stock.stockstar.com/RB2025123000018071.shtml>

机构首次关注-研报-股票频道-证券之星 — [https://stock.stockstar.com/report/data\\_fn\\_issqvyrxxqpxqvqrurpr.html](https://stock.stockstar.com/report/data_fn_issqvyrxxqpxqvqrurpr.html)

<https://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/marketalerts/2026-06-11/doc-iniazyek2245191.shtml.md> —

<https://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/marketalerts/2026-06-11/doc-iniazyek2245191.shtml.md>

机构评级|西部证券给予英维克“买入”评级 未给出目标价 - 机构评级|西部证券给予英维克“买入”评级 未给出目标价 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260513/c676650365.shtml#1>

英维克(002837) - F10 资料 - 指南针行情网 - 公司是制冷解决方案及设备龙头厂商,不断加码研发迭代,拓展下游应用领域及国内外知名客户,有望受益于 AI 浪潮以及液冷渗透趋势 — <http://apphqweb.compass.cn/stock/F10.php?code=sz002837&type=4#2>

英维克 12 月 19 日发行 申购上限 2 万股 — [https://stock.cnstock.com/xg/sx\\_xgjj/201612/3980678.htm](https://stock.cnstock.com/xg/sx_xgjj/201612/3980678.htm)

英維克 (002837.SZ) - 快速報價 — <http://wdatacn.aastocks.com/tc/cnhk/analysis/company-fundamental?shsymbol=002837#1>

证券日报 - 深圳市英维克科技股份有限公司 2019 年年度报告摘要 - 证券代码：002837 证券简称：英维克 公告编号：2020-027 — [http://m.epaper.zqrb.cn/html/2020-04/28/content\\_599725.htm?div=-1#1](http://m.epaper.zqrb.cn/html/2020-04/28/content_599725.htm?div=-1#1)

英维克(002837.SZ)公司大事-PC\_HSF10 资料 - - 2025-09-04 截止 2025-08-29, 公司 A 股股东户数为约 152400 户, 较上期 (2025-07-31) 增加约 89100 户, 变动幅度约 140.76% — <https://emweb.securities.eastmoney.com/CompanyBigNews/index?code=sz002837&color=b&pos=1&type=soft#2>

英维克: 2025 年度股东会决议公告 - 证券代码：002837 证券简称：英维克 公告编号：2026-019 — <https://stock.stockstar.com/notice/SN2026051200040049.shtml#1>

英维克(002837)股东大会\_数据中心\_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/gddh/detail/002837/220901.html>

证券日报 - 深圳市英维克科技股份有限公司关于完成工商变更登记的公告 — [http://m.epaper.zqrb.cn/html/2025-09/26/content\\_1185672.htm?div=-1](http://m.epaper.zqrb.cn/html/2025-09/26/content_1185672.htm?div=-1)

英维克(002837)\_公司公告\_英维克：2025 年第二次临时股东大会决议公告新浪财经\_新浪网 - 英维克 — [http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?stockid=002837&id=11451219#1](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002837&id=11451219#1)

英维克: 2025 年度股东会决议公告-证券之星 - 英维克: 2025 年度股东会决议公告 — <https://wap.stockstar.com/detail/SN2026051200040049#1>

英维克:第五届董事会第二次会议决议公告\_英维克(002837)\_公告正文 - 英维克:第五届董事会第二次会议决议公告 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/002837/AN202510131761458084,JUU4JThCJUlxJU03JUJCJU10JU01JTg1JThC.html#1>

深圳市英维克科技股份有限公司 第五届董事会第二次会议决议公告 - 稿件搜索 — [http://epaper.zqrb.cn/html/2025-10/14/content\\_1188322.htm?div=-1#1](http://epaper.zqrb.cn/html/2025-10/14/content_1188322.htm?div=-1#1)

英维克:2025 年度股东会决议公告\_九方智投 - 全球指数 — [https://www.9fzt.com/detail/sz\\_002837\\_9\\_ced9e55e983ac5ad51112691e97b6f4d.html#1](https://www.9fzt.com/detail/sz_002837_9_ced9e55e983ac5ad51112691e97b6f4d.html#1)

证券日报 - 深圳市英维克科技股份有限公司 第五届董事会第二次会议决议公告 - 证券代码：002837 证券简称：英维克 公告编号：2025-054 — [http://m.epaper.zqrb.cn/html/2025-10/14/content\\_1188322.htm?div=-1#1](http://m.epaper.zqrb.cn/html/2025-10/14/content_1188322.htm?div=-1#1)

英维克(002837)\_公司公告\_英维克：关于召开 2026 年第一次临时股东大会的通知新浪财经\_新浪网 — [http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80202302&gather=1&id=12595595](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80202302&gather=1&id=12595595)

英维克: 第五届董事会第六次会议决议公告-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/SN2026091100001078>

英维克(002837)\_公司公告\_英维克：第五届董事会第六次会议决议公告新浪财经\_新浪网 —  
[http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80202302&gather=1&id=12595594)  
[CompanyCode=80202302&gather=1&id=12595594](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80202302&gather=1&id=12595594)

英维克: 关于召开 2026 年第一次临时股东大会的通知-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/SN2026091100001098>

英维克(002837)\_公司公告\_英维克：董事会薪酬和考核委员会关于公司 2026 年股票期权激励计划相关事项的核查意见新浪财经\_新浪网 — [http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB\\_AllBulletinDetail.php?](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80202302&gather=1&id=12595597)  
[CompanyCode=80202302&gather=1&id=12595597](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80202302&gather=1&id=12595597)

英维克: 2026 年股票期权激励计划（草案）摘要-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/SN2026091100001209>

英维克(002837):第五届董事会第五次会议决议 — <https://vipwt1.cfi.net.cn/p20260824006402.html>

英维克:第五届董事会第五次会议决议公告\_英维克(002837)\_公告正文-英维克:第五届董事会第五次会议决议公告 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/002837/AN202608241828367769.html#1>

英维克\_个股日历\_东方财富网\_数据频道 — <https://data.eastmoney.com/stockcalendar/002837.html>

深圳市英维克科技股份有限公司 2026 年半年度报告摘要 —  
[http://epaper.zqrb.cn/html/2026-08/25/content\\_1268159.htm?div=-1](http://epaper.zqrb.cn/html/2026-08/25/content_1268159.htm?div=-1)

英维克 (002837) 股票回购率 % | 价值大师 —  
[https://www.gurufocus.cn/stock/SZSE:002837/term/share\\_buyback\\_ratio](https://www.gurufocus.cn/stock/SZSE:002837/term/share_buyback_ratio)

问答 — <https://irm.cninfo.com.cn/ircs/question/questionDetail?questionId=2339749758039871488>

中国股票投资者关系平台互动问答 - 深圳市英维克科技股份有限公司 - 2025 年 4 月 8 日 - 同花顺 —  
<https://basic.10jqka.com.cn/002837/#14380218457223955793>

英维克(002837)定期报告披露相关董秘问答\_证券之星 —  
<https://stock.stockstar.com/dmhd/tags/sz002837/govern/%E5%AE%9A%E6%9C%9F%E6%8A%A5%E5%91%8A%E6%8A%AB%E9%9C%B2>

英维克：公司 2026 年一季度报告已预约披露时间为 2026 年 4 月 21 日 —  
<https://finance.eastmoney.com/a/202604103701157693.html>

英维克：公司液冷业务有核心竞争优势，一季度报告预约 4 月 21 日披露\_九方智投 —  
[https://www.9fzt.com/detail/sz\\_002837\\_8\\_24623569737f37e8d143026774c7545d.html](https://www.9fzt.com/detail/sz_002837_8_24623569737f37e8d143026774c7545d.html)

中国股票投资者关系平台互动问答 - 深圳市英维克科技股份有限公司 - 2026 年 4 月 1 日 - 同花顺 —  
<https://basic.10jqka.com.cn/002837/#7031513632852970532>

英维克：公司 2026 年一季度报告已预约披露时间为 2026 年 4 月 21 日 —  
<http://www.nbd.com.cn/rss/sohu/articles/4333806.html>

投资者提问：您好！贵公司 2026 年才过去一个季度市值就蒸发了近 30%。很多... —  
[https://m.163.com/dy/article/KQ5QQ2J105568W0A.html?spss=adap\\_pc](https://m.163.com/dy/article/KQ5QQ2J105568W0A.html?spss=adap_pc)

您好！贵公司 2026 年才过去一个季度市值就蒸发了近 30%。很\_英维克（002837）投资者关系互动平台-全景路演 —  
<https://47.106.20.28/question/0001F90EAA45651A491BAD5B99086DD84AE0.shtml>

英维克(002837)股票收益\_英为财经 Investing.com — <https://cn.investing.com/equities/shenzhen-envicool-tech-earnings>

Shenzhen Envicool Tech Earnings - Investing.com ZA - Shenzhen Envicool Technology Co Ltd (002837) —  
<https://za.investing.com/equities/shenzhen-envicool-tech-earnings#1>

英维克(SZ002837)核心题材-PC\_HSF10 资料 —  
[https://emweb.securities.eastmoney.com/pc\\_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ002837&color=b#/hxtc](https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ002837&color=b#/hxtc)

英维克(002837.SZ)深度 F9-PC\_HSF9 资料 — <https://f9.eastmoney.com/hxhc/Index?code=00283702&type=web>

深度 F9:英维克(002837) — <http://f9.eastmoney.com/html/002837.SZ.html#gntc>

英维克 (sz002837) 行情走势 - 英维克 (sz002837) 2026-09-11 16:21:49 (北京时间) +添加自选 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sz002837.html#1>

英维克 (sz002837) 行情走势 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sz002837.html>

英维克(002837)\_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-002837>

英维克 60.55 -0.87%\_股票行情\_九方智投 — [https://stock.9fzt.com/index/sz\\_002837.html](https://stock.9fzt.com/index/sz_002837.html)

002837 Stock Price | Shenzhen Envicool Technology Co. Ltd. A Stock Quote (China: Shenzhen) | MarketWatch — [https://www.marketwatch.com/investing/stock/002837?countrycode=cn&mod=search\\_symbol](https://www.marketwatch.com/investing/stock/002837?countrycode=cn&mod=search_symbol)

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。 - 英维克 (sz002837) 2026-07-20 14:52:32 (北京时间) +添加自选 — <https://www.egsea.com/quotation/stock-info.html?code=sz002837#1>

英维克(sz002837)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/sz002837>

Shenzhen Envicool Technology Co., Ltd. Stock (002837) - Quote Shenzhen S.E. - MarketScreener Hong Kong - 24ed2cd — <https://hk.marketscreener.com/quote/stock/SHENZHEN-ENVICOOL-TECHNOL-34541420/#1>

深セン市英維克科技,002837:企業情報 — <https://www.nikihou.jp/company/company.html?code=002837&market=SZA&type=price>

英维克(002837)股票行情走势技术分析\_未来预测\_买卖操作建议\_英为财经 Investing.com - 英维克 (002837) — <https://cn.investing.com/equities/shenzhen-envicool-tech-technical#1>

Shenzhen Envicool Technology Co Ltd Stock Technical Analysis (002837) - Investing.com ZA - Shenzhen Envicool Technology Co Ltd (002837) — <https://za.investing.com/equities/shenzhen-envicool-tech-technical#1>

Shenzhen Envicool Technology Co Ltd Análisis técnico de acciones - Investing.com México - Shenzhen Envicool Tech (002837) — <https://mx.investing.com/equities/shenzhen-envicool-tech-technical#1>

英维克(002837)\_最新价格\_行情\_走势图—东方财富网 — <https://quote.eastmoney.com/q/0.002837.html>

英维克(002837) 千股千评\_数据中心\_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/stockcomment/stock/002837.html>

英维克\_阿牛智投 - 104.20 — [https://www.aniu.com/gp\\_002837#1](https://www.aniu.com/gp_002837#1)

\$英维克 sz002837\$ (0028\_英维克(sz002837)\_社区\_新浪股市汇 — <https://guba.sina.com.cn/?s=thread&bid=37191&tid=50061>

Shenzhen Envicool Technology Co., Ltd.: Technical Analysis Chart | 002837 | CNE100002CC3 | MarketScreener Hong Kong — <https://hk.marketscreener.com/quote/stock/SHENZHEN-ENVICOOL-TECHNOL-34541420/graphics/>

英维克(002837)个股分析\_牛叉诊股\_手机同花顺财经 — <https://m.10jqka.com.cn/doctor/002837/>

英维克(002837)资金流向全览\_数据中心\_东方财富 — <https://emdatah5.eastmoney.com/dc/zjlx/stock?fc=0.002837&fn=%E8%8B%B1%E7%BB%B4%E5%85%8B>

股票行情快报: 英维克 (002837) 9月11日主力资金净卖出 203.00 万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091100049330>

股票行情快报: 英维克 (002837) 9月9日主力资金净卖出 1.47 亿元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026090900037360>

英维克跌 2.03%，成交额 12.68 亿元，主力资金净流入 908.80 万元 — <https://finance.sina.cn/2026-09-11/detail-inirmmnf2148789.d.html?vt=4>

本周盘点 (9.7-9.11)：英维克周跌 5.26%，主力资金合计净流出 7.36 亿元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091300005756>

英维克·资金流向 — <https://www.wlstock.com/Hudong/StockFundFlow.aspx?stockno=002837>

机械设备行业今日净流出资金 59.31 亿元，英维克等 21 股净流出资金超亿元 - 机械设备行业今日净流出资金 59.31 亿元，英维克等 21 股净流出资金超亿元 — <https://www.stcn.com/article/detail/4172755.html#1>

英维克 61.08 -2.16%\_股票行情\_九方智投 - < — [https://stock.9fzt.com/index/sz\\_002837.html#1](https://stock.9fzt.com/index/sz_002837.html#1)

英维克(002837) - 流通股股东 - 股票行情中心 — <https://q.stock.sohu.com/cn/002837/ltgd.shtml>

英维克(002837.SZ)2026 年中报净利润为 1.85 亿元、较去年同期下降 14.32% — <https://finance.eastmoney.com/a/202608253852526576.html>

英维克(002837)股本股东 - 英维克 — [https://stock.quote.stockstar.com/share\\_002837.shtml#1](https://stock.quote.stockstar.com/share_002837.shtml#1)

英维克(002837.SZ)2026 年中报净利润为 1.85 亿元、较去年同期下降 14.32% — <https://www.jiemian.com/article/14984271.html>

英维克 (002837.SZ) - 美股 — <http://www.aastocks.com/tc/cnhk/analysis/company-fundamental/substantial-shareholder?shsymbol=002837#1>

英维克筹码结构：社保基金在退、持仓机构在换、散户也在撤退 - 今日头条 — <https://www.toutiao.com/article/7681887779818652202/?wid=1788898186430>

英维克(002837)主要股东\_新浪财经\_新浪网 - 英维克 — [http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCI\\_StockHolderAmount/code/002837/type/amount.phtml#1](http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCI_StockHolderAmount/code/002837/type/amount.phtml#1)

较去年同期下降 81.97%，英维克(002837.SZ)2026 年一季报净利润为 865.76 万元 — <https://m.jiemian.com/article/14283234.html>

英维克(sz002837) - 流通股股东 - 英维克(sz002837) - 流通股股东 — <https://www.tgb.cn/quotes/sz002837/ltgd#1>

英维克十大流通股股东 — <http://51sanhu.com/asp/gudongs.aspx?code=002837>

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 研究纪要未提供明确的价格截止日期，仅可见部分来源页面带有 2026 年 9 月 11 日、2026 年 7 月 20 日等时间戳，缺乏统一的行情数据截止时间说明，数据完整性不确定，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。