

增持（维持）

宏和科技（603256）2025 年年报点评

盈利大幅提升，业绩增长强劲

2026 年 4 月 14 日

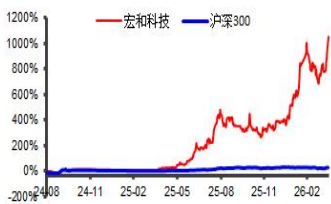
投资要点：

分析师：何敏仪
SAC 执业证书编号：
S0340513040001
电话：0769-22177163
邮箱：hmy@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 4 月 13 日

收盘价(元)	89.30
总市值(亿元)	807.80
总股本(亿股)	9.05
流通股本(亿股)	8.80
ROE(TTM)	12.24%
12 月最高价(元)	89.30
12 月最低价(元)	7.58

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

- 宏和科技（603256）发布2025年年报，2025年公司实现营业收入11.71亿元，同比增加40.31%；实现归属于上市公司股东的净利润2.02亿元，同比增加785.55%。
- 2025年业绩强劲增长。公司2025年实现营业收入11.71亿元，同比增加40.31%；实现利润总额2.25亿元，同比增长1033.89%；实现归属于上市公司股东的净利润2.02亿元，同比大幅增长785.55%；实现扣非归属净利润1.96亿元，同比大幅增长3542.9%。公司业绩增加主要由于报告期内普通电子级玻璃纤维布价格同比上涨，加上公司高性能特种低介电电子布、低热膨胀系数电子布2025年已开始批量生产并交付，附加值较高，带来业绩大幅增长。
- 盈利能力大幅提升。分产品来看，公司电子级玻璃纤维布实现营业收入11.19亿元，同比增长43.43%，毛利率为36.21%。其中E玻璃纤维布实现营业收入9.4亿元，毛利率为31.44%；特种电子布实现营业收入1.78亿元，毛利率为61.31%。而电子纱实现营业收入4641.3万元，同比下降13.58%，毛利率为24.06%。其他业务实现营业收入571.4万元，同比增长598.88%，毛利率为4.82%。公司全年整体毛利率为35.57%，较去年大幅提升18.2个百分点。整体销售净利率为17.24%，较去年大幅提升14.51个百分点。ROE也从2024年的1.59%大幅提升至2025年13.03%。公司盈利能力大幅提升。
- 产销紧平衡，费用管控理想。公司2025年全年实现电子布生产20568.97万米，同比增长1.41%；销售21040.93万米，同比增长0.77%。电子纱生产7963.99吨，同比下降7.83%；销售5474.4吨，同比增长102.63%。费用情况，公司全年销售费用857.46万元，同比增长35%；管理费用8398.8万元，同比增长31%；研发费用6291.6万元，同比增长44.43%；财务费用3476万元，同比增长17%。销售费用率/管理费用率/研发费用率/财务费用率分别为0.73%/7.17%/5.37%/2.97%。除了研发费用率提升0.15个百分点，其他费用率均有所下降。而全年经营活动产生现金流量净额为2.94亿元，同比增长63.69%。
- 总结与投资建议：宏和科技经过二十多年的技术积累和努力深耕，以研发和生产高技术含量、高附加值、高毛利的电子布、电子纱为定位，以“替代高端进口产品，就近服务广大客户”为目标。公司产品以高端电子布产品为主，持续布局开发高性能低介电、低热膨胀系数电子纱、电子布，提供全系列的产品及全方位的技术服务，不断提升核心技术。预计2026年高端电子布供需仍偏紧，价格中枢有望持续上移。与此同时，

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

公司完成定增并推进港股IPO进程，未来新增产能释放将进一步提升公司高端电子布的市场占有率及整体盈利规模。看好公司未来持续发展壮大。预测公司2026年-2027年EPS分别为0.6元（+171%）和1.18（+95%）元，对应当前股价PE分别为148倍和76倍，维持“增持”评级，建议关注。

- **风险提示：**行业产能投放超预期，产品价格提升低于预期。新能源及电子需求不及预期，带来下游需求不足。原材料成本上升，利润率下降。公司产能提升未如预期。

表 1：公司盈利预测简表（2026/4/13）

科目（百万元）	2024A	2025A	2026E	2027E
营业总收入	835	1,171	2049	3,279
营业总成本	842	956	1420	2,049
营业成本	690	754	1,066	1,476
营业税金及附加	9	11	20	33
销售费用	6	9	14	23
管理费用	64	84	143	230
财务费用	30	35	65	108
研发费用	44	63	111	180
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	(2)	6	18	18
营业利润	4	223	642	1253
加 营业外收入	16	10	20	32
减 营业外支出	0	9	18	29
利润总额	20	225	644	1256
减 所得税	(3)	23	97	188
净利润	23	202	547	1067
减 少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	23	202	547	1067
基本每股收益(元)	0.03	0.22	0.60	1.18
PE	3,542.82	400.07	147.63	75.68

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn