

聚星科技（920111）

2026 一季报点评：原材料涨价推动产品价格提升，26 年盈利有望高增

增持（维持）

2026 年 04 月 27 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书：S0600124080015

sh_chenzhx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,002	1,235	2,219	2,728	3,356
同比（%）	66.17	23.26	79.78	22.90	23.03
归母净利润（百万元）	116.00	119.96	282.94	327.86	397.74
同比（%）	51.12	3.42	135.85	15.88	21.31
EPS-最新摊薄（元/股）	0.75	0.77	1.82	2.11	2.56
P/E（现价&最新摊薄）	46.59	45.05	19.10	16.48	13.59

投资要点

- **事件：**公司发布 2026 年一季报，2026 年一季度实现营业收入 5.28 亿元，同比增长 117%，主要系本期业务规模有所扩大以及主要原材料银及银合金市场价格上涨产品价格相应上涨；实现归属于上市公司股东的净利润 0.92 亿元，同比增长 290.04%，业绩超市市场预期。
- **原材料涨价推动盈利提升，费用管控优化，现金流短期承压：**公司 2026 年一季度毛利率为 28.44%，同比+10.64pct，环比+9.32pct，主要系原材料银、铜价格上涨公司产品顺价叠加存货红利推动。**公司期间费率优化，经营性现金流短期承压：**公司 26 年一季度期间费用 0.33 亿元，同比+71.21%，费用率 6.23%，同比-1.66pct。其中，研发费用 0.18 亿元，同比+123.30%，主要系本期业务规模扩大，研发投入有所增加以及主要研发用原材料银及银合金市场价格上涨，导致研发用料成本增加；财务费用 0.0085 亿元，同比+186.93%，主要系本期利息支出增加以及受汇率波动影响汇兑损失有所增长。现金流方面，经营性现金流-0.56 亿元，同比-304.77%，主要系购买商品、接受劳务的现金增加。截止 2026 年一季度末，存货 5.92 亿元，较 2026 年初+51.80%，主要系业务规模扩大备货量增加，以及主要原材料银及银合金、铜及铜合金市场价格均呈上涨趋势。
- **深耕电触主业，四大规划引领，创新驱动发展：**公司坚守“以心为本、共建幸福聚星”使命与核心价值观，聚焦客户、产品、研发、生产智能化升级四大发展规划，深耕电触头主业。以技术创新推进研发数字化、研发低银替代材料，加速产线自动化和数字化建设；强化内部管理降本增效，深耕头部客户、拓展新能源等场景，维护老客户、开拓新渠道，以人才与企业文化支撑实现稳健发展。
- **盈利预测与投资评级：**考虑银价上涨推动公司产品价格及盈利提升，我们上调 2026-2027 盈利预测，新增 2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润为 2.83/3.28/3.98 亿元（26-27 年前值为 1.6/1.9 亿元），同增 135.85%/15.88%/21.31%，对应 PE 为 19/16/14 倍，考虑公司积极拓展新客户叠加产品涨价推动业绩高增，维持“增持”评级。
- **风险提示：**电接触行业竞争加剧、下游客户需求不及预期、银价剧烈波动。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	34.83
一年最低/最高价	22.23/40.42
市净率(倍)	5.27
流通 A 股市值(百万元)	2,929.63
总市值(百万元)	5,404.03

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.61
资产负债率(%,LF)	49.25
总股本(百万股)	155.15
流通 A 股(百万股)	84.11

相关研究

《聚星科技(920111)：2025 中报点评：2025H1 盈利同增 11%，全年有望稳健增长》

2025-08-27

聚星科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,258	2,071	2,468	2,954	营业总收入	1,235	2,219	2,728	3,356
货币资金及交易性金融资产	95	555	722	962	营业成本(含金融类)	1,003	1,742	2,182	2,702
经营性应收款项	641	877	1,013	1,166	税金及附加	3	6	8	9
存货	390	571	656	739	销售费用	24	33	35	40
合同资产	0	0	0	0	管理费用	27	31	33	37
其他流动资产	132	67	78	88	研发费用	47	80	93	111
非流动资产	278	319	378	404	财务费用	1	6	4	2
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	11	11	12	13
固定资产及使用权资产	227	240	262	286	投资净收益	2	4	5	7
在建工程	17	46	64	68	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	25	23	21	20	减值损失	(10)	(6)	(8)	(10)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	133	331	383	465
其他非流动资产	10	10	30	30	营业外净收支	1	0	0	0
资产总计	1,536	2,390	2,846	3,358	利润总额	134	331	383	465
流动负债	591	1,158	1,282	1,392	减:所得税	15	46	54	65
短期借款及一年内到期的非流动负债	64	297	263	206	净利润	119	285	330	400
经营性应付款项	505	812	957	1,111	减:少数股东损益	(1)	2	2	2
合同负债	1	17	22	27	归属母公司净利润	120	283	328	398
其他流动负债	21	32	40	48	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.77	1.82	2.11	2.56
非流动负债	9	9	9	9	EBIT	132	327	377	456
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	150	346	399	481
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	18.75	21.49	20.00	19.48
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	9.72	12.75	12.02	11.85
其他非流动负债	9	9	9	9	收入增长率(%)	23.26	79.78	22.90	23.03
负债合计	600	1,167	1,291	1,402	归母净利润增长率(%)	3.42	135.85	15.88	21.31
归属母公司股东权益	934	1,219	1,549	1,949					
少数股东权益	2	4	6	8					
所有者权益合计	936	1,223	1,555	1,956					
负债和股东权益	1,536	2,390	2,846	3,358					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	8	289	283	348	每股净资产(元)	6.02	7.86	9.98	12.56
投资活动现金流	(56)	(56)	(75)	(44)	最新发行在外股份(百万股)	155	155	155	155
筹资活动现金流	42	226	(44)	(66)	ROIC(%)	12.60	22.28	19.42	19.72
现金净增加额	(7)	461	167	240	ROE-摊薄(%)	12.84	23.21	21.17	20.41
折旧和摊销	19	20	22	24	资产负债率(%)	39.05	48.83	45.38	41.74
资本开支	(53)	(61)	(81)	(51)	P/E(现价&最新股本摊薄)	45.05	19.10	16.48	13.59
营运资本变动	(137)	(24)	(81)	(88)	P/B(现价)	5.79	4.43	3.49	2.77

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>