

2026年04月28日

盈利能力持续提升，加速培育新增长极

华翔股份(603112)

事件概述

公司发布 2026 一季报：

2026 第一季度：营业收入实现 10.5 亿元（同比+8%），归母净利润实现 1.47 亿元（同比+10%），扣非净利润实现 1.20 亿元（同比+4.5%）。

分析判断：

三大主业稳健发展。根据公司公告，公司将续巩固并强化白色家电零部件、汽车零部件、工程机械零部件三大主业基本盘，着力发展战略新兴产业，形成“核心主业扩张+新兴赛道爆发”的产业生态。稳固白色家电压缩机零部件龙头地位，深化与头部客户战略合作，提升机加工比例，推进精密加工产能释放。加速汽车零部件业务放量，依托华域汽车合资公司平台，扩大汽车零部件订单规模。工程机械零部件业务，持续巩固海外市场合作关系，推进短流程联铸及消失模生产线建设。

加速培育机器人零部件等新增长极。根据公司公告，公司积极向高端智能装备领域延伸。2025 年度，公司瞄准减速器金属结构件赛道，已与多家头部减速器厂商建立业务联系，并完成多款产品的送样验证，顺利通过重点客户现场审厂考核。同时，公司持续突破现有铸造能力边界，新增高压铸铝等新工艺，拓展工业装备、轻量化部件市场，产品矩阵持续丰富。

净利率同比提升。2026 年一季度销售毛利率实现 21.12%，同比-2.9pct，净利率实现 14.39%，同比+1.2pct。

投资建议

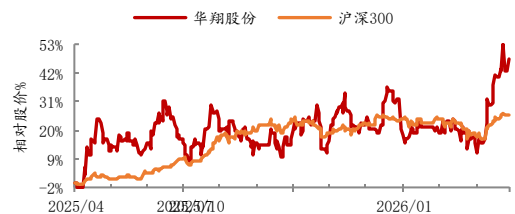
我们维持盈利预测，预计 2026-28 年公司收入 50、56、61 亿元，归母净利润为 7.1、8.6、9.5 亿元，对应 EPS 分别为 1.32/1.59/1.76 元，以 26 年 4 月 27 日收盘价 21.21 元计算，对应 PE 分别为 16/13/12 倍，维持“买入”评级。

风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、订单获取不及预期、上游原材料成本波动等风险。

评级及分析师信息

评级：	买入
上次评级：	买入
目标价格：	
最新收盘价：	21.21
股票代码：	603112
52 周最高价/最低价：	22.39/14.14
总市值(亿)	114.53
自由流通市值(亿)	113.39
自由流通股数(百万)	534.61



分析师：刘文正

邮箱：liuwz1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120524120007

联系电话：

分析师：纪向阳

邮箱：jixy1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120525020004

联系电话：

分析师：喇睿萌

邮箱：larm@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523120002

联系电话：

相关研究

1. 【华西家电】华翔股份-公司点评：盈利能力持续提升，积极布局机器人零部件

2026.04.14

2. 【华西家电】华翔股份-公司点评：拟发可转债拓产提效，机器人零部件已投产

盈利预测与估值

财务摘要	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,828	4,127	4,992	5,572	6,119
YoY (%)	17.3%	7.8%	21.0%	11.6%	9.8%
归母净利润(百万元)	471	558	713	861	953
YoY (%)	20.9%	18.6%	27.8%	20.8%	10.7%
毛利率 (%)	21.7%	21.9%	22.4%	22.9%	23.5%
每股收益 (元)	1.05	1.10	1.32	1.59	1.76
ROE	14.8%	12.8%	14.0%	14.5%	13.8%
市盈率	20.20	19.28	16.06	13.30	12.02

资料来源: Wind, 华西证券研究所

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	4,127	4,992	5,572	6,119	净利润	563	699	844	934
YoY (%)	7.8%	21.0%	11.6%	9.8%	折旧和摊销	304	236	250	264
营业成本	3,222	3,872	4,297	4,680	营运资金变动	-844	-111	-68	-271
营业税金及附加	21	33	36	40	经营活动现金流	37	863	1,096	1,022
销售费用	28	33	36	39	资本开支	-132	-446	-408	-360
管理费用	138	167	145	159	投资	-2	-304	-305	-304
财务费用	31	46	53	52	投资活动现金流	200	-710	-678	-629
研发费用	141	170	184	202	股权募资	6	-2	0	0
资产减值损失	-31	-15	-15	-15	债务募资	-27	450	410	400
投资收益	35	35	30	30	筹资活动现金流	-225	385	325	294
营业利润	632	785	942	1,042	现金净流量	20	538	742	687
营业外收支	-1	-1	-4	-4					
利润总额	631	784	938	1,038	主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
所得税	68	85	94	104	成长能力				
净利润	563	699	844	934	营业收入增长率	7.8%	21.0%	11.6%	9.8%
归属于母公司净利润	558	713	861	953	净利润增长率	18.6%	27.8%	20.8%	10.7%
YoY (%)	18.6%	27.8%	20.8%	10.7%	盈利能力				
每股收益	1.10	1.32	1.59	1.76	毛利率	21.9%	22.4%	22.9%	23.5%
					净利率	13.5%	14.3%	15.5%	15.6%
资产负债表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	总资产收益率 ROA	8.1%	8.6%	9.0%	8.6%
货币资金	624	1,165	1,908	2,595	净资产收益率 ROE	12.8%	14.0%	14.5%	13.8%
预付款项	59	58	69	80	偿债能力				
存货	1,019	686	1,194	857	流动比率	2.96	2.73	2.81	2.83
其他流动资产	2,404	3,379	3,259	4,321	速动比率	2.14	2.32	2.23	2.47
流动资产合计	4,107	5,289	6,429	7,852	现金比率	0.45	0.60	0.83	0.93
长期股权投资	13	17	22	26	资产负债率		35.4%	35.4%	35.8%
固定资产	2,148	2,320	2,390	2,400	经营效率				
无形资产	170	172	176	182	总资产周转率	0.64	0.66	0.63	0.59
非流动资产合计	2,744	2,962	3,126	3,228	每股指标 (元)				
资产合计	6,851	8,251	9,555	11,080	每股收益	1.10	1.32	1.59	1.76
短期借款	0	300	600	900	每股净资产	8.07	9.40	10.99	12.76
应付账款及票据	1,094	1,229	1,230	1,370	每股经营现金流	0.07	1.60	2.03	1.89
其他流动负债	293	408	457	507	每股股利	0.42	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	1,387	1,937	2,287	2,777	估值分析				
长期借款	638	788	898	998	PE	19.28	16.06	13.30	12.02
其他长期负债	193	193	193	193	PB	2.15	2.26	1.93	1.66
非流动负债合计	831	981	1,091	1,191					
负债合计	2,218	2,918	3,378	3,968					
股本	540	540	540	540					
少数股东权益	273	259	242	223					
股东权益合计	4,633	5,333	6,177	7,111					
负债和股东权益合计	6,851	8,251	9,555	11,080					

资料来源:公司公告, 华西证券研究所

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。本公司及其所属关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。