

2026年05月05日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 国内焊接钢管龙头企业，持续回购彰显信心

## —金洲管道（002443.SZ）公司事件点评报告

### 买入（首次）

### 事件

分析师：任春阳 S1050521110006  
rancy@cfsc.com.cn

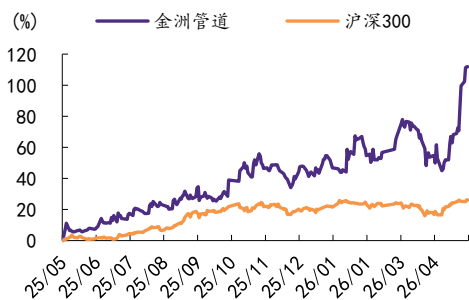
公司近期发布公告：1) 2026年一季报：报告期内公司实现营业收入9.36亿元（同比+6.58%），实现归母净利润3991.56万元（同比+52.02%）；2) 拟回购公司股份1-2亿元，价格不超过13.67元/股。对此，我们点评如下：

#### 基本数据

2026-04-30

当前股价（元）	11.84
总市值（亿元）	62
总股本（百万股）	521
流通股本（百万股）	519
52周价格范围（元）	5.99-11.84
日均成交额（百万元）	144.53

#### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

#### 相关研究

### 投资要点

#### 国内焊接钢管龙头企业，业绩拐点出现

公司是专业从事焊接钢管产品研发、制造及销售的国家高新技术企业，是行业知名的管道及配件供应商，主导产品有热浸镀锌钢管、钢塑复合管材管件、不锈钢管材管件等，广泛应用于石油天然气输送、化工、给排水、燃气、建筑、数据中心、氢能等领域，深耕行业多年，公司已经成长为国内焊接钢管行业龙头企业之一。由于近几年地产基建景气度不高，公司营收从2021年的70.43亿元下降至2025年的42.58亿元，对应的归母净利润也从3.86亿元下降至1.38亿元。2026Q1公司实现营业收入9.36亿元（同比+6.58%），实现归母净利润3991.56万元（同比+52.02%），业绩拐点出现。

#### 墨脱和长输氢管道有望成为新的增长看点

2025年9月公司在西藏成立墨脱分公司，主动对接国家西部大开发战略与“一带一路”部署，提前布局未来项目落地区域，紧盯超大型及长周期项目以获取订单。此外公司控股子公司张家港沙钢金洲管道承接达茂旗至包头市区20公里氢气长输管道工程供管，参与建设总长约195公里的氢能输送“大动脉”。凭借此订单的项目经验，有助于公司获取张家口康保至曹妃甸（约1040公里）、乌兰察布至京津冀（约1145公里）两条国家级长距离输氢管线的建设订单。西藏墨脱以及长输氢管道有望成为公司传统主业新的业绩增长点。

#### 资金充足培育第二主业，持续回购彰显信心

公司在巩固钢管主业的同时，也在积极培育第二主业，聚焦AI、具身智能、液冷技术、高端智能制造等赛道。2025年公司投资了南京天创智能机器人1000万元并与其设立合资公司金洲天创机器人科技（南京）有限公司，公司将借助南京天创机器人在具身智能领域的先进技术，结合公司自身的客户

资源和行业洞察，共同打造产品，赋能下游客户。

此外，截止 2026 年 Q1 公司在手货币资金+交易性金融资产高达 16.88 亿元，充足的现金储备大幅提升了公司战略布局的灵活性与主动性，使其能够快速捕捉市场优质机遇，诸如低价并购优质资产、收购核心技术专利，抢占新兴市场赛道等。

2026 年 4 月 28 日公司公告拟回购公司股份 1-2 亿元，价格不超过 13.67 元/股。此前 2025 年 8 月刚完成股份回购 1 亿元（不含交易费用），公司持续回购彰显出对未来发展充满信心。

### ■ 盈利预测

我们看好传统主业拐点出现，资金充足积极培育新业务。预测公司 2026-2028 年净利润分别为 1.96、2.37、2.77 亿元，EPS 分别为 0.38、0.45、0.53 元，当前股价对应 PE 分别为 32、26、22 倍，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

### ■ 风险提示

地产基建复苏低于预期的风险、钢管下游需求低于预期、成本上行的风险、宏观经济下行风险、大盘系统性风险等。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	4,258	4,734	5,463	6,298
增长率（%）	-7.8%	11.2%	15.4%	15.3%
归母净利润（百万元）	138	196	237	277
增长率（%）	-31.6%	42.0%	21.0%	17.2%
摊薄每股收益（元）	0.26	0.38	0.45	0.53
ROE（%）	3.7%	5.1%	5.8%	6.5%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产:</b>					<b>营业收入</b>	<b>4,258</b>	<b>4,734</b>	<b>5,463</b>	<b>6,298</b>
现金及现金等价物	520	612	598	586	营业成本	3,811	4,193	4,818	5,546
应收款	815	856	958	1,070	营业税金及附加	21	24	27	30
存货	852	878	956	1,054	销售费用	38	43	49	57
其他流动资产	1,668	1,635	1,732	1,813	管理费用	105	118	137	155
流动资产合计	3,856	3,980	4,244	4,523	财务费用	3	5	3	3
<b>非流动资产:</b>					研发费用	144	156	180	205
金融类资产	1,250	1,265	1,295	1,315	费用合计	291	322	369	420
固定资产	716	660	605	553	资产减值损失	-20	-7	-8	-6
在建工程	4	6	8	13	公允价值变动	5	5	5	5
无形资产	133	126	120	113	投资收益	24	25	26	27
长期股权投资	17	24	32	41	<b>营业利润</b>	<b>184</b>	<b>261</b>	<b>316</b>	<b>370</b>
其他非流动资产	95	95	95	95	加:营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	965	911	859	816	减:营业外支出	1	1	1	1
资产总计	4,821	4,891	5,103	5,338	<b>利润总额</b>	<b>183</b>	<b>260</b>	<b>315</b>	<b>369</b>
<b>流动负债:</b>					所得税费用	25	35	43	50
短期借款	379	260	206	176	<b>净利润</b>	<b>158</b>	<b>225</b>	<b>272</b>	<b>319</b>
应付账款、票据	185	196	239	244	少数股东损益	20	29	35	41
其他流动负债	169	169	169	169	<b>归母净利润</b>	<b>138</b>	<b>196</b>	<b>237</b>	<b>277</b>
流动负债合计	932	833	839	831					
<b>非流动负债:</b>					<b>主要财务指标</b>	<b>2025A</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>
长期借款	60	63	68	75	<b>成长性</b>				
其他非流动负债	132	132	132	132	营业收入增长率	-7.8%	11.2%	15.4%	15.3%
非流动负债合计	192	195	200	207	归母净利润增长率	-31.6%	42.0%	21.0%	17.2%
负债合计	1,124	1,028	1,039	1,038	<b>盈利能力</b>				
<b>所有者权益</b>					毛利率	10.5%	11.4%	11.8%	11.9%
股本	521	521	521	521	四项费用/营收	6.8%	6.8%	6.8%	6.7%
股东权益	3,697	3,863	4,064	4,300	净利率	3.7%	4.8%	5.0%	5.1%
负债和所有者权益	4,821	4,891	5,103	5,338	ROE	3.7%	5.1%	5.8%	6.5%
					<b>偿债能力</b>				
<b>现金流量表</b>	<b>2025A</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	资产负债率	23.3%	21.0%	20.4%	19.4%
净利润	158	225	272	319	<b>营运能力</b>				
少数股东权益	20	29	35	41	总资产周转率	0.9	1.0	1.1	1.2
折旧摊销	85	78	72	66	应收账款周转率	5.2	5.5	5.7	5.9
公允价值变动	5	5	5	5	存货周转率	4.5	4.8	5.1	5.3
营运资金变动	-260	2	-188	-248	<b>每股数据(元/股)</b>				
经营活动现金净流量	8	340	197	184	EPS	0.26	0.38	0.45	0.53
投资活动现金净流量	-273	33	15	17	P/E	44.7	31.5	26.0	22.2
筹资活动现金净流量	356	-175	-120	-106	P/S	1.4	1.3	1.1	1.0
现金流量净额	91	197	92	95	P/B	1.8	1.7	1.6	1.6

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准

确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。