

伟隆股份 (002871)

2025 年报&2026 年一季报点评: 营收保持稳健增长, 利润阶段性受汇兑影响

增持 (维持)

2026 年 05 月 05 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 韦译捷

执业证书: S0600524080006
weiyj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	578.47	669.87	819.82	988.20	1,172.74
同比 (%)	1.45	15.80	22.38	20.54	18.67
归母净利润 (百万元)	130.84	134.18	158.91	202.43	244.05
同比 (%)	11.56	2.56	18.42	27.39	20.56
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.52	0.53	0.63	0.80	0.97
P/E (现价&最新摊薄)	35.50	34.61	29.23	22.94	19.03

投资要点

■ 营收稳健增长, 利润阶段性受汇兑影响

2025 年公司实现营业总收入 6.7 亿元, 同比增长 16%, 归母净利润 1.3 亿元, 同比增长 3%。2025 年单 Q4 公司实现营业总收入 2.1 亿元, 同比增长 13%, 归母净利润 0.3 亿元, 同比下降 24%。分区域, 2025 年国内营收 1.6 亿元, 同比增长 17%, 海外营收 5.1 亿元, 同比增长 16%, 内外销均衡增长。2026 年 Q1 公司实现营业总收入 1.4 亿元, 同比增长 18%, 延续稳健增长趋势, 归母净利润 0.23 亿元, 同比下降 11%。利润增速慢于营收, 主要系①汇率波动: 2025 年公司汇兑损失约 304 万元 (2024 年汇兑收益 698 万元), 2026 年 Q1 公司汇兑损失约 378 万元 (2025 年 Q1 汇兑收益 161 万元), 分别影响归母净利润增速约 3%/15%, ②研发、管理团队扩张, 激励提升, 费用计提增长。

■ 国内高端自主品牌放量, 毛利率快速提升

2025 年公司销售毛利率 41.1%, 同比增长 0.8pct, 销售净利率 20.0%, 同比下降 2.7pct。分区域, 内销毛利率 31.0%, 同比增长 6.0pct, 高端自有品牌放量, 提升明显; 海外毛利率 44.4%, 同比下降 1.1pct。2025 年公司期间费用率 19.4%, 其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 6.6%/7.4%/4.8%/0.5%, 同比分别增长 0.14/1.15/0.23/1.90pct。2026 年 Q1 公司销售毛利率 39.7%, 同比提升 2.2pct, 销售净利率 15.8%, 同比下降 5.1pct, 延续去年趋势。

■ 产品升级+份额提升, 看好公司长期成长

水处理阀门市场规模约 1200 亿, 空间广阔, 当前时点还将持续受益①中东、非洲等新兴市场工业化和城市化, ②AIDC 液冷方案渗透率提升。伟隆股份为领先给排水阀门供应商, 深耕行业三十余年, 看好公司业绩稳健增长: ①公司海外资质认证完备、渠道建设较成熟, 于泰国、沙特已有产能, 先发优势明显。随海外工厂产能释放, 关税等压制公司外销的因素逐步消解, 公司将充分受益于新兴市场水阀需求的增长。②公司 2018 年切入数据中心领域, 目前已有成熟产品向微软数据中心等供货, 主要销往北美和东南亚。公司的液冷阀门覆盖一、二次侧, 应用场景涵盖冷却塔、管路及 CDU 等环节。相较海外供应商, 公司具备交期短等优势, 随客户认可度提升, 液冷阀门有望成公司又一增长极。

■ **盈利预测与投资评级:** 考虑到外部环境不确定性, 我们调整 2026-2028 年公司归母净利润预测为 1.59 (原值 1.72) /2.02 (原值 2.20) /2.44 亿元, 当前市值对应 PE 为 29/23/19X, 维持“增持”评级。

■ **风险提示:** 地缘政治冲突加剧、原材料价格和汇率波动、竞争格局恶化等

股价走势



市场数据

收盘价(元)	18.44
一年最低/最高价	10.06/22.70
市净率(倍)	3.96
流通 A 股市值(百万元)	2,752.48
总市值(百万元)	4,644.18

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.65
资产负债率(% ,LF)	18.98
总股本(百万股)	251.85
流通 A 股(百万股)	149.27

相关研究

《伟隆股份(002871): “小而美”的水阀领先供应商, 将受益中东城市化、工业化与 IDC 液冷系统需求提升》

2026-02-12

伟隆股份三大财务预测表

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	944	1,055	1,211	1,424	营业总收入	670	820	988	1,173
货币资金及交易性金融资产	633	723	809	949	营业成本(含金融类)	395	490	592	704
经营性应收款项	192	187	237	280	税金及附加	8	8	10	12
存货	104	128	146	173	销售费用	45	53	60	70
合同资产	0	0	0	0	管理费用	50	60	69	79
其他流动资产	14	16	19	22	研发费用	32	39	46	54
非流动资产	534	552	547	532	财务费用	3	5	1	1
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	5	5	6	7
固定资产及使用权资产	383	404	400	386	投资净收益	7	10	12	14
在建工程	17	5	2	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	88	90	91	93	减值损失	(5)	(3)	(3)	(3)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	2	2	2	2	营业利润	145	177	225	271
其他非流动资产	44	52	52	52	营业外净收支	1	0	0	0
资产总计	1,478	1,606	1,757	1,956	利润总额	146	177	225	271
流动负债	314	370	420	496	减:所得税	12	18	23	27
短期借款及一年内到期的非流动负债	19	38	19	19	净利润	134	159	203	244
经营性应付款项	202	232	279	333	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	18	29	35	41	归属母公司净利润	134	159	202	244
其他流动负债	75	72	87	103	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.53	0.63	0.80	0.97
非流动负债	17	18	18	18	EBIT	141	182	226	272
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	172	227	282	332
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	41.10	40.19	40.12	39.94
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	20.03	19.38	20.48	20.81
其他非流动负债	17	18	18	18	收入增长率(%)	15.80	22.38	20.54	18.67
负债合计	331	389	438	514	归母净利润增长率(%)	2.56	18.42	27.39	20.56
归属母公司股东权益	1,147	1,218	1,319	1,441					
少数股东权益	0	0	0	1					
所有者权益合计	1,147	1,218	1,319	1,442					
负债和股东权益	1,478	1,606	1,757	1,956					

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	160	212	245	294	每股净资产(元)	4.55	4.84	5.24	5.72
投资活动现金流	(67)	(52)	(38)	(31)	最新发行在外股份(百万股)	252	252	252	252
筹资活动现金流	(85)	(64)	(121)	(123)	ROIC(%)	11.26	13.51	15.69	17.49
现金净增加额	7	90	86	140	ROE-摊薄(%)	11.70	13.05	15.35	16.94
折旧和摊销	31	45	56	60	资产负债率(%)	22.40	24.19	24.93	26.29
资本开支	(123)	(55)	(50)	(45)	P/E(现价&最新股本摊薄)	34.61	29.23	22.94	19.03
营运资本变动	(3)	14	(5)	0	P/B(现价)	4.05	3.81	3.52	3.22

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>