

# 太力科技 (301595)

## 持续拓展核心材料场景及客户

### 公司发布 25 年年报及 26 年一季报

26Q1 公司营收 2.9 亿，同增 8%，归母净利 0.1 亿，扣非后归母净利 0.13 亿；利润影响因素包括股权激励摊销费用增加 145 万元，同增 91.94%；公司正处 B 端业务战略投入期，在 B 端营销团队组建、市场开拓投入以及研发投入等均有较大增长，其中研发费用同增 32.6%；25 年美元汇率下跌也导致汇兑损失有所增加等。

Q1 公司收入结构持续优化，高增长新曲线已现雏形，经营质量稳步提升：1、外销与新兴渠道实现快速增长：亚马逊渠道收入同增 40.01%，成为海外增长核心引擎；微信视频号收入同增 235.55%，战略新兴渠道快速起量，渠道布局成效凸显。2、第二增长曲线实现高速增长：高性能安防产品收入同增 133.15%，充分验证新品市场接受度，正成为公司收入增长的核心新驱动力。3、毛利率水平稳步提升：在 SKU 精简背景下，综合毛利率逆势提升 1.83pct，充分表明公司聚焦高附加值产品的经营策略已见显著成效，盈利结构持续优化。

2025 年营收 10 亿，同增 2%，归母净利 0.6 亿，同比-30%，扣非后归母净利 0.6 亿，同比-34%。

2025 年净利润下滑系多方面因素：一方面，电商流量红利收窄，C 端获客与引流成本持续攀升，对业务毛利构成一定压力；同时公司为加快市场布局，加大 B 端业务组织能力建设与全国重点城市展厅的投入；另一方面，公司在高性能防护新兴业务上加大研发投入，2025 年新增研发项目 19 个并引进多名高端研发人才，研发费用同增 7.56%，相关新兴业务目前仍处于投入培育期，暂未形成大规模收入贡献，存在投入期与回报期阶段性错配。

整体看，上述投入均为支撑公司未来发展战略性布局，公司当前基本面稳健，核心技术优势未发生改变，利润波动属于科技企业成长过程中正常阶段性现象，随着新兴业务逐步突破，将为未来持续增长提供强劲动力

2025 年公司境内收入 6.2 亿，同比-10%；境外收入 4.2 亿，同增 29%。

### 公司高性能安防产品预计 26Q2 起逐步进入交付节点

综合客户订单节奏、项目落地进度与产能配套规划，2027 年将成为公司 B 端业务的业绩拐点与规模化放量元年。目前公司已完成产能布局规划，后续将结合市场拓展节奏、客户订单落地情况，灵活推进产能扩容；同时依托自研核心原材料、供应链闭环的核心优势，保障产能释放效率与成本可控，为 B 端业务规模化放量、持续落地提供坚实的产能与供应链支撑。

公司功能涂层材料、防刺割材料，可适配高端户外服饰的核心性能需求，可应用于高端户外冲锋衣、功能性防护外套等产品场景。自研疏水涂层材料可赋予面料持久高效的防水、防污性能，同时保障面料原有透气透湿性，解决传统防水面料“防水不透气、透气不防水”的痛点；防刺割功能材料依托纳米增强复合技术，可在轻量化基础上实现优异的防穿刺、防切割防护效果，完美适配户外丛林穿越、山地探险、野外作业等复杂高危场景的防护需求。

### 调整盈利预测，维持“增持”评级

公司在研发材料上的布局，核心围绕前沿、场景、量产三大方向协同发力、闭环推进：坚持前沿导向，深度研判行业技术发展趋势，持续加码研发资源投入，构建核心技术先发优势与专利壁垒；坚持场景导向，紧贴终端客户真实业务痛点，推动实验室前沿技术与实际应用场景深度融合，实现产品快速迭代与落地验证；坚持量产导向，搭建标准化、工业化交付体系，保障技术成果高效规模化转化，将技术优势变现为稳定商业价值，形成从

证券研究报告  
2026 年 05 月 06 日

#### 投资评级

行业	轻工制造/家居用品
6 个月评级	增持（维持评级）
当前价格	44.62 元
目标价格	元

#### 基本数据

A 股总股本(百万股)	108.28
流通 A 股股本(百万股)	23.10
A 股总市值(百万元)	4,831.45
流通 A 股市值(百万元)	1,030.68
每股净资产(元)	8.45
资产负债率(%)	28.80
一年内最高/最低(元)	69.18/34.88

#### 作者

孙海洋	分析师
SAC 执业证书编号: S1110518070004	sunhaiyang@tfzq.com
张彤	分析师
SAC 执业证书编号: S1110525100002	zhangtong@tfzq.com

#### 股价走势



资料来源：聚源数据

#### 相关报告

- 《太力科技-公司点评:纳米流体材料+涂层材料具备可观应用前景》2026-03-29
- 《太力科技-公司点评:股票激励彰显信心，积极拓展工业材料市场》2026-01-15
- 《太力科技-首次覆盖报告:深耕材料科技，多场景多领域赋能》2025-12-29

技术研发到市场落地的闭环创新能力。

公司三年战略规划为：2026 年实现价值重估与战略澄清；2027 年推动新兴业务放量，形成规模化收入贡献；2028 年实现技术平台化输出，向多行业渗透，构建产业生态。

根据 26Q1 业绩情况，考虑当前新兴业务仍处于投入培育期，我们预计公司 26-28 年归母净利润分别为 0.9/1.3/1.8 亿元(26-27 年前值 1.2/1.5 亿元)。

**风险提示：**市场费用过度投入；新业务发展不及预期；订单落地节奏不及预期等

财务数据和估值	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,019.62	1,043.66	1,240.83	1,496.81	1,830.90
增长率(%)	22.07	2.36	18.89	20.63	22.32
EBITDA(百万元)	149.68	129.27	134.01	179.81	244.76
归属母公司净利润(百万元)	87.64	61.45	89.90	127.89	182.89
增长率(%)	3.16	(29.88)	46.30	42.26	43.01
EPS(元/股)	1.08	0.57	0.83	1.18	1.69
市盈率(P/E)	41.35	78.63	53.74	37.78	26.42
市净率(P/B)	7.38	5.36	4.88	4.32	3.72
市销率(P/S)	3.55	4.63	3.89	3.23	2.64
EV/EBITDA	0.00	36.68	31.06	22.52	16.10

资料来源：wind，天风证券研究所

## 财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	313.97	316.99	410.14	520.49	627.03
应收票据及应收账款	47.24	64.22	68.30	91.55	103.98
预付账款	4.92	19.84	8.78	14.60	17.59
存货	114.64	120.50	125.56	193.26	187.90
其他	21.13	321.38	332.67	337.72	345.68
<b>流动资产合计</b>	<b>501.91</b>	<b>842.93</b>	<b>945.46</b>	<b>1,157.63</b>	<b>1,282.18</b>
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	121.01	206.34	202.01	196.68	190.34
在建工程	7.84	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	15.42	107.56	131.86	163.70	206.47
其他	78.31	70.63	66.86	66.68	66.76
<b>非流动资产合计</b>	<b>222.59</b>	<b>384.54</b>	<b>400.74</b>	<b>427.06</b>	<b>463.57</b>
<b>资产总计</b>	<b>724.50</b>	<b>1,227.47</b>	<b>1,346.20</b>	<b>1,584.69</b>	<b>1,745.75</b>
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据及应付账款	152.00	172.00	177.45	281.89	262.64
其他	44.56	45.13	47.32	59.75	61.13
<b>流动负债合计</b>	<b>196.55</b>	<b>217.14</b>	<b>224.77</b>	<b>341.64</b>	<b>323.77</b>
长期借款	0.00	102.69	98.30	94.00	91.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	32.94	2.74	30.00	28.00	27.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>32.94</b>	<b>105.43</b>	<b>128.30</b>	<b>122.00</b>	<b>118.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>229.50</b>	<b>322.57</b>	<b>353.07</b>	<b>463.64</b>	<b>441.77</b>
少数股东权益	3.86	3.88	3.90	3.93	3.97
股本	81.21	108.28	108.28	108.28	108.28
资本公积	151.94	500.38	498.69	498.69	498.69
留存收益	257.98	292.36	382.26	510.15	693.04
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>股东权益合计</b>	<b>495.00</b>	<b>904.91</b>	<b>993.13</b>	<b>1,121.05</b>	<b>1,303.98</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>724.50</b>	<b>1,227.47</b>	<b>1,346.20</b>	<b>1,584.69</b>	<b>1,745.75</b>

现金流量表(百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	87.66	61.46	89.90	127.89	182.89
折旧摊销	19.37	25.64	31.88	34.96	38.72
财务费用	0.92	4.31	(3.29)	(5.64)	(8.10)
投资损失	(0.34)	(0.37)	(0.37)	(0.37)	(0.36)
营运资金变动	(38.42)	(44.32)	34.68	12.69	(37.67)
其它	20.28	34.34	0.02	0.03	0.04
<b>经营活动现金流</b>	<b>89.47</b>	<b>81.07</b>	<b>152.82</b>	<b>169.56</b>	<b>175.52</b>
资本支出	23.05	221.75	24.59	63.46	76.15
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	(46.94)	(762.22)	(76.04)	(124.56)	(150.94)
<b>投资活动现金流</b>	<b>(23.89)</b>	<b>(540.48)</b>	<b>(51.45)</b>	<b>(61.10)</b>	<b>(74.79)</b>
债权融资	(14.90)	111.16	(6.54)	1.89	5.81
股权融资	7.20	348.44	(1.69)	0.00	0.00
其他	(24.34)	1.17	0.00	(0.00)	(0.00)
<b>筹资活动现金流</b>	<b>(32.04)</b>	<b>460.77</b>	<b>(8.23)</b>	<b>1.89</b>	<b>5.81</b>
汇率变动影响	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>现金净增加额</b>	<b>33.54</b>	<b>1.36</b>	<b>93.14</b>	<b>110.35</b>	<b>106.54</b>

利润表(百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	<b>1,019.62</b>	<b>1,043.66</b>	<b>1,240.83</b>	<b>1,496.81</b>	<b>1,830.90</b>
营业成本	432.81	460.26	544.22	652.32	792.03
营业税金及附加	9.17	9.66	11.17	13.32	16.11
销售费用	357.51	382.59	444.22	523.88	622.51
管理费用	92.52	90.68	102.99	119.74	142.81
研发费用	32.91	35.40	39.71	46.40	54.93
财务费用	(3.75)	(2.11)	(3.29)	(5.64)	(8.10)
资产/信用减值损失	(2.98)	(4.62)	(3.89)	(4.11)	(3.90)
公允价值变动收益	1.54	2.96	(0.00)	0.00	0.00
投资净收益	0.34	0.37	0.37	0.37	0.36
其他	4.33	5.76	5.68	5.17	5.24
<b>营业利润</b>	<b>101.70</b>	<b>71.64</b>	<b>103.98</b>	<b>148.22</b>	<b>212.31</b>
营业外收入	1.08	0.46	0.95	0.85	0.83
营业外支出	1.72	0.63	0.81	0.96	1.03
<b>利润总额</b>	<b>101.06</b>	<b>71.47</b>	<b>104.12</b>	<b>148.11</b>	<b>212.12</b>
所得税	13.40	10.01	14.20	20.19	29.18
<b>净利润</b>	<b>87.66</b>	<b>61.46</b>	<b>89.92</b>	<b>127.92</b>	<b>182.93</b>
少数股东损益	0.02	0.02	0.02	0.03	0.04
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>87.64</b>	<b>61.45</b>	<b>89.90</b>	<b>127.89</b>	<b>182.89</b>
每股收益(元)	1.08	0.57	0.83	1.18	1.69

主要财务比率	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入	22.07%	2.36%	18.89%	20.63%	22.32%
营业利润	3.59%	-29.56%	45.14%	42.54%	43.24%
归属于母公司净利润	3.16%	-29.88%	46.30%	42.26%	43.01%
<b>获利能力</b>					
毛利率	57.55%	55.90%	56.14%	56.42%	56.74%
净利率	8.60%	5.89%	7.25%	8.54%	9.99%
ROE	17.84%	6.82%	9.09%	11.45%	14.07%
ROIC	116.51%	54.32%	26.21%	38.38%	52.60%
<b>偿债能力</b>					
资产负债率	31.68%	26.28%	26.23%	29.26%	25.31%
净负债率	-61.90%	-22.14%	-30.55%	-37.24%	-40.36%
流动比率	2.55	3.88	4.21	3.39	3.96
速动比率	1.97	3.33	3.65	2.82	3.38
<b>营运能力</b>					
应收账款周转率	23.34	18.73	18.73	18.73	18.73
存货周转率	9.96	8.88	10.09	9.39	9.61
总资产周转率	1.49	1.07	0.96	1.02	1.10
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益	1.08	0.57	0.83	1.18	1.69
每股经营现金流	1.10	0.75	1.41	1.57	1.62
每股净资产	6.05	8.32	9.14	10.32	12.01
<b>估值比率</b>					
市盈率	41.35	78.63	53.74	37.78	26.42
市净率	7.38	5.36	4.88	4.32	3.72
EV/EBITDA	0.00	36.68	31.06	22.52	16.10
EV/EBIT	0.00	44.17	40.76	27.95	19.12

资料来源：公司公告，天风证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com