



2026年05月06日

## 买入（维持）

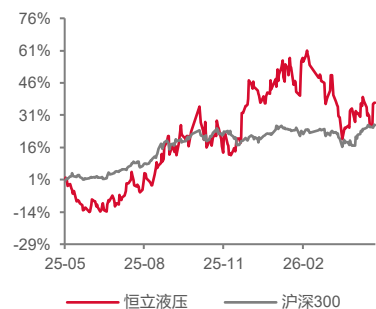
报告原因：业绩点评

## 证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

数据日期	2026/04/30
收盘价	104.98
总股本(万股)	134,082
流通A股/B股(万股)	130,536/0
资产负债率(%)	20.43%
市净率(倍)	7.84
净资产收益率(加权)	3.71
12个月内最高/最低价	125.98/65.82



## 相关研究

《恒立液压（601100）：收入利润创新高，线性驱动项目正式投产——公司简评报告》2026.04.24

《恒立液压（601100）：挖掘机行业复苏，三季度营收与净利润齐增长——公司简评报告》2025.10.28

《恒立液压（601100）：行业复苏单季度利润创新高，线性驱动项目成绩亮眼——公司简评报告》2025.08.26

## 恒立液压（601100）：第一季度收入大增，汇率波动致利润增速放缓

——公司简评报告

## 投资要点

- **事件：**公司发布2026年第一季度报告，公司实现营业收入32.10亿元，同比增长32.52%，主要系下游需求复苏，行业景气度回升所致；报告期内，公司实现归属上市公司股东的净利润6.52亿元，同比增长5.59%；经营活动产生的现金流达5.18亿元，同比增长934.62%，主要系销售现金回款增加、应收票据回款增长所致。2026年第一季度公司实现毛利率和净利率分别为38.57%和20.35%。
- **管理效能提升主要费用收敛，汇率波动致财务费用承压。**2026年第一季度公司的销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占收入分别为2.16%、5.17%、5.69%和5.06%，较去年同期分别同比-0.25pct、-0.48pct、-0.45pct和+13.26pct。公司财务费用增长较大主要系汇率波动导致汇兑损失增加所致。另外，公司深化提质增效，提升运营管理效能，数字化转型，优化资源配置，推进精益生产，探索绿色制造与节能降耗新工艺，提升生产效率和工厂智能化程度。
- **加速电动化战略落地，培育新增长曲线落地。**公司顺应装备制造业“电动化、数字化、智能化”发展趋势，加大电液一体化、智能传动系统等新产品研发投入，完善电动化产品矩阵，高效响应下游客户电动化转型需求，抢占行业转型先机。全面推进线性驱动器项目产能释放与市场拓展，打造公司非液压业务核心增长极，加快发展新质生产力。2025年，线性驱动项目已具备年产高精度直线导轨36万米、年产精密磨削滚珠丝杠7万套的生产加工能力，已达成合作客户超过300余家，覆盖国内中高端工业设备行业。同时，行星滚柱丝杠已完成送样和初步量产，为公司精密传动业务开拓多元化下游市场。
- **深化全球化战略布局。**公司稳健推进海外产能建设与本土化运营，推动墨西哥生产基地产能全面释放，完善海外仓储、服务、销售网络布局，提升海外客户响应效率与服务能力，持续提升公司产品在欧美、东南亚、非洲等海外市场的品牌知名度与市场份额。公司逐步完善全球化供应链体系，提升公司跨境运营能力，世界知名的高端传动设备与方案提供商。
- **投资建议：**公司是国内液压件龙头，挖机泵阀市场份额提升，非挖产品多点开花，推进国际化和电动化战略。我们预计公司2026-2028年归母净利润分别为35.10亿元、42.27亿元、50.44亿元，EPS对应当前股价PE分别为40.10/33.30/27.91倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**政策风险；海外市场风险；汇率变动风险；原材料波动风险。

## 盈利预测与估值简表

指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	10,941.03	13,235.64	15,676.26	18,386.57
同比增长率（%）	16.52%	20.97%	18.44%	17.29%
归母净利润（百万元）	2,734.12	3,509.91	4,227.40	5,043.81
同比增长率（%）	8.99%	28.37%	20.44%	19.31%
EPS 摊薄（元）	2.04	2.62	3.15	3.76
P/E	51.48	40.10	33.30	27.91

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年04月30日盘后）

## 附录：三大报表预测值

## 资产负债表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	8871	10226	12523	15729
交易性金融资产	345	445	515	565
应收票据及账款	2440	2873	3353	3820
存货	2154	2532	2942	3237
预付款项	252	254	289	325
其他流动资产	1161	1392	1608	1849
<b>流动资产合计</b>	<b>15224</b>	<b>17723</b>	<b>21230</b>	<b>25525</b>
长期股权投资	10	11	11	12
固定资产	4998	5102	4768	4243
在建工程	417	267	217	197
无形资产	451	461	469	476
商誉	1	1	1	1
其他非流动资产	571	661	657	652
<b>非流动资产合计</b>	<b>6447</b>	<b>6502</b>	<b>6123</b>	<b>5580</b>
<b>资产总计</b>	<b>21671</b>	<b>24225</b>	<b>27353</b>	<b>31106</b>
短期借款	14	12	10	8
应付票据及账款	1023	1373	1540	1736
其他流动负债	2784	3088	3439	3894
<b>流动负债合计</b>	<b>3821</b>	<b>4473</b>	<b>4989</b>	<b>5637</b>
长期借款	20	25	30	35
其他非流动负债	492	515	518	521
<b>非流动负债合计</b>	<b>512</b>	<b>540</b>	<b>548</b>	<b>556</b>
<b>负债合计</b>	<b>4333</b>	<b>5013</b>	<b>5536</b>	<b>6193</b>
归属于母公司所有者权益	17280	19149	21747	24835
少数股东权益	58	63	70	77
<b>所有者权益合计</b>	<b>17338</b>	<b>19212</b>	<b>21817</b>	<b>24913</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>21671</b>	<b>24225</b>	<b>27353</b>	<b>31106</b>

## 现金流量表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>1811</b>	<b>3718</b>	<b>4250</b>	<b>5312</b>
投资	775	-101	-71	-51
资本性支出	-924	-664	-363	-222
其他	-708	99	168	180
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-857</b>	<b>-666</b>	<b>-265</b>	<b>-93</b>
债权融资	43	6	6	6
股权融资	0	0	0	0
其他	-907	-1450	-1693	-2019
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-864</b>	<b>-1445</b>	<b>-1687</b>	<b>-2013</b>
<b>现金流净增加额</b>	<b>25</b>	<b>1354</b>	<b>2298</b>	<b>3206</b>

## 利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	10941	13236	15676	18387
营业成本	6392	7726	9090	10592
营业税金及附加	109	127	150	177
销售费用	254	306	361	419
管理费用	649	781	917	1072
研发费用	705	847	988	1149
财务费用	6	-215	-265	-333
资产减值损失	-107	-50	-50	-50
信用减值损失	-33	-12	-12	-12
投资收益	176	165	172	184
公允价值变动损益	92	0	0	0
其他经营损益	89	106	123	140
营业利润	3044	3873	4668	5573
营业外收支	-12	20	21	22
利润总额	3032	3893	4689	5594
所得税费用	292	378	455	543
净利润	2740	3515	4234	5051
少数股东损益	6	5	6	8
归属母公司股东净利润	2734	3510	4227	5044
EPS（摊薄）	2.04	2.62	3.15	3.76

## 主要财务比率

单位：	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>				
营业总收入增长率	16.5%	21.0%	18.4%	17.3%
EBIT增长率	13.4%	32.2%	20.3%	18.9%
归母净利润增长率	9.0%	28.4%	20.4%	19.3%
总资产增长率	10.3%	11.8%	12.9%	13.7%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	41.6%	41.6%	42.0%	42.4%
销售净利率	25.0%	26.6%	27.0%	27.5%
净资产收益率	15.8%	18.3%	19.4%	20.3%
总资产收益率	13.3%	15.3%	16.4%	17.3%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	20.0%	20.7%	20.2%	19.9%
流动比率	3.98	3.96	4.26	4.53
速动比率	3.28	3.26	3.52	3.81
<b>估值比率</b>				
P/E	51.48	40.10	33.30	27.91
P/B	8.15	7.35	6.47	5.67

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年04月30日盘后）

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明：

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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
网址：Http://www.longone.com.cn  
电话：( 8621 ) 20333619  
传真：( 8621 ) 50585608  
邮编：200215

### 北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
网址：Http://www.longone.com.cn  
电话：( 8610 ) 59707105  
传真：( 8610 ) 59707100  
邮编：100089