

股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	60.65
总股本/流通股本(亿股)	2.60 / 2.37
总市值/流通市值(亿元)	158 / 144
52周内最高/最低价	69.84 / 10.77
资产负债率(%)	21.6%
市盈率	155.51
第一大股东	陈金培

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com
分析师: 徐铭婉
SAC 登记编号: S1340526050001
Email: xumingwan@cnpsec.com

金富科技(003018)

并购落地，进军液冷赛道

● 投资要点

公司包装主业稳定发展，产能持续提升。2026年第一季度，公司实现营业收入1.9亿元，同比上升13.6%，主要系公司包装主业积极开拓业务，产能利用率获得提升，产品销量增加所致。实现归属于上市公司股东净利润0.2亿元，同比下降19.3%，主要系处置资产收益较去年同期大幅减少，利润减少所致。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.2亿元，同比下降4.1%，主要原因系部分公司新建厂房项目投产折旧额增加，导致利润减少。公司核心基地全面投产，产能规模大幅提升。东莞“华南总部及瓶盖智能生产基地项目”、湖南“塑料瓶盖生产基地扩建项目”于2025年陆续投产，形成东莞（总部智能基地）、湖南（华中）、四川（西南）、河北（华北）、广西（华南）五大生产基地全国化布局。这一系列新基地的投产，使公司产能得到显著提升，为后续的市场拓展和订单承接提供了坚实的产能保障。

成功收购卓晖金属、联益热能各51%股权，进军液冷赛道。2026年为公司“双轮驱动”发展战略落地元年，公司成功收购卓晖金属、联益热能各51%股权，交易对价合计为5.7亿元。卓晖金属成立于2015年，联益热能成立于2022年。卓晖金属主营业务为液冷流道管路产品（铜、不锈钢、铝液冷管路组件及配件、波纹管组件等管路产品）的研发、生产及销售，联益热能主营业务为冷板产品（水冷头组件、不锈钢波纹管、铜水冷板、内存条模组）以及分集水器（Manifold）的研发、生产及销售。卓晖金属和联益热能两家标的公司经营业绩良好。2025年1-10月，卓晖金属实现营业收入2.3亿元，实现净利润0.5亿元；联益热能实现营业收入0.8亿元，实现净利润0.1亿元。并购的交易对手方作出业绩承诺，2026年标的公司合计实际净利润不得低于1.1亿元，2027年及2028年累计实际净利润不得低于2.8亿元。在本次交易完成且标的公司2026年度业绩承诺完成的前提下，公司有权启动以现金或发行股份购买资产等方式收购标的公司剩余49%股权。

拟通过向激励对象定向发行公司股份的方式实施限制性股票激励计划。5月23日，公司发布公告，拟向激励对象授予限制性股票数量为243万股，占激励计划草案公告日公司股本总额26,000万股的0.93%。激励计划首次授予及预留授予的限制性股票的价格为32.51元/股，即满足授予条件后，激励对象可以每股32.51元的价格购买公司向激励对象授予的本公司限制性股票。解除限售条件为公司层面需满足净利润或营收增长率任一目标（2026年净利润 \geq 1.6亿元或营收增 \geq 50%；2027年 \geq 1.85亿元或增 \geq 90%；2028年 \geq 2.02亿元或增 \geq 120%），均以2025年为基数，剔除股份支付费用及新增并购资产影

响。

● 投资建议

我们预计公司 2026/2027/2028 年分别实现收入 14.0/17.6/21.9 亿元，分别实现归母净利润 2.2/3.0/4.0 亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。

● 风险提示：

需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；新产品推出不及预期风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	760	1395	1758	2185
增长率(%)	-14.80	83.51	26.02	24.30
EBITDA（百万元）	223.89	496.05	628.53	770.51
归属母公司净利润（百万元）	100.88	217.52	301.93	401.45
增长率(%)	-28.56	115.61	38.81	32.96
EPS(元/股)	0.39	0.84	1.16	1.54
市盈率(P/E)	156.31	72.50	52.23	39.28
市净率(P/B)	9.85	9.24	8.51	7.70
EV/EBITDA	20.06	31.59	24.65	19.80

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	760	1395	1758	2185	营业收入	-14.8%	83.5%	26.0%	24.3%
营业成本	539	905	1106	1355	营业利润	-24.9%	169.7%	36.9%	29.6%
税金及附加	11	7	9	11	归属于母公司净利润	-28.6%	115.6%	38.8%	33.0%
销售费用	7	8	11	13	获利能力				
管理费用	57	98	123	153	毛利率	29.1%	35.2%	37.1%	38.0%
研发费用	28	49	62	76	净利率	13.3%	15.6%	17.2%	18.4%
财务费用	5	3	2	-1	ROE	6.3%	12.7%	16.3%	19.6%
资产减值损失	-3	-2	-2	-2	ROIC	5.4%	13.5%	16.2%	18.2%
营业利润	124	333	456	591	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	21.6%	22.3%	23.2%	23.7%
营业外支出	1	1	1	1	流动比率	2.74	3.50	4.12	4.69
利润总额	122	332	455	590	营运能力				
所得税	22	50	68	89	应收账款周转率	5.55	7.78	6.73	6.70
净利润	101	282	387	502	存货周转率	2.46	3.84	4.00	4.02
归母净利润	101	218	302	401	总资产周转率	0.39	0.65	0.72	0.78
每股收益(元)	0.39	0.84	1.16	1.54	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.39	0.84	1.16	1.54
货币资金	310	431	671	969	每股净资产	6.16	6.56	7.12	7.87
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	131	235	296	367	PE	156.31	72.50	52.23	39.28
预付款项	2	5	6	7	PB	9.85	9.24	8.51	7.70
存货	222	249	303	370	现金流量表				
流动资产合计	690	950	1310	1753	净利润	101	282	387	502
固定资产	1053	996	929	853	折旧和摊销	101	161	171	181
在建工程	16	46	76	106	营运资本变动	9	-133	-86	-102
无形资产	153	159	165	170	其他	0	12	14	16
非流动资产合计	1351	1330	1299	1258	经营活动现金流净额	211	323	486	597
资产总计	2041	2280	2609	3011	资本开支	-140	-141	-141	-141
短期借款	85	95	105	115	其他	1	1	1	1
应付票据及应付账款	131	126	154	188	投资活动现金流净额	-139	-140	-140	-140
其他流动负债	35	50	59	70	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	252	271	318	374	债务融资	98	59	61	61
其他	188	238	289	340	其他	-86	-121	-166	-219
非流动负债合计	188	238	289	340	筹资活动现金流净额	12	-62	-105	-158
负债合计	440	509	607	713	现金及现金等价物净增加额	83	121	241	298
股本	260	260	260	260					
资本公积金	615	615	615	615					
未分配利润	653	726	827	961					
少数股东权益	0	65	150	250					
其他	73	106	151	211					
所有者权益合计	1601	1771	2003	2297					
负债和所有者权益总计	2041	2280	2609	3011					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

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，中邮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。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048