

华源控股 (002787.SZ) 华源控股 2026 上半年业绩预告：盈利增速亮眼

2026 年 07 月 07 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

郭彬（分析师）

吕明（分析师）

guobin@kysec.cn

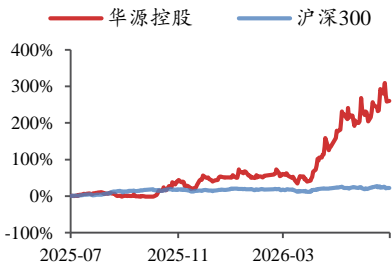
lvming@kysec.cn

证书编号：S0790525090002

证书编号：S0790520030002

日期	2026/7/6
当前股价(元)	29.75
一年最高最低(元)	34.99/7.86
总市值(亿元)	98.89
流通市值(亿元)	73.80
总股本(亿股)	3.32
流通股本(亿股)	2.48
近 3 个月换手率(%)	638.91

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《实现全资控股暖芯科技，大科技版图徐徐推进——公司信息更新报告》
-2026.6.17

《从包装龙头到半导体设备新锐，双轮驱动成长可期——公司首次覆盖报告》
-2026.5.13

● 公司 2026 上半年业绩预告高增，维持“买入”评级

公司披露 2026 年半年度业绩预告，2026 年 1-6 月预计实现归母净利润 7300 万元 - 9000 万元，同比增长 50.51%-85.56%；预计实现扣非归母净利润 6800 万元 - 8500 万元，同比增长 48.14%-85.18%；对应基本每股收益区间为 0.2196 元 / 股 - 0.2708 元 / 股，较上年同期 0.14 元 / 股实现明显提升。考虑到无锡暖芯于二季度中后期才完成 100% 全资控股并表，本次业绩高增以包装主业为核心支撑，半导体业务同步实现良好起步，主业稳健的盈利与现金流为新业务拓展筑牢了基础。我们持续看好公司主业盈利韧性，同时认为公司在夯实包装主业优势的基础上，积极布局半导体设备，光通信两大赛道，第二增长曲线稳步推进，长期成长空间持续打开。我们维持公司盈利预测不变，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 1.77/2.25/3.07 亿元，对应 EPS 分别为 0.53/0.68/0.92 元，当前股价对应 PE 分别为 56.0/43.9/32.2 倍，维持“买入”评级。

● 业绩增长驱动力：精益管理与供应链布局双轮驱动，盈利稳定性增强

公司上半年业绩实现正向增长，核心驱动力来自内部运营提效与外部成本对冲两大维度。一方面，公司持续深化产品迭代、服务升级与流程优化，通过精益管理变革深挖内部潜力，严格管控成本费用，全方位落地降本增效措施，运营效率持续改善，充分把握市场增长机遇；另一方面，面对供应链成本上行压力，公司主动实施前置管理策略，依托供应链多元化布局与战略性采购规划，有效缓冲原材料价格波动风险，保障了主营业务盈利能力的平稳性，抗风险能力进一步凸显。

● 半导体+光通信，科技转型路径清晰，第二增长曲线成核心看点

半导体：公司于 2026 年 6 月完成无锡暖芯 100% 全资控股，落地进度快于市场预期，充分彰显深耕半导体领域的战略决心。目前公司已形成半导体核心设备、耗材零配件、代理服务三大业务板块，无锡暖芯将与苏州致源真空、上海震鼎集成两大平台形成深度联动，实现产品互补与上下游协同，完善半导体设备及核心配套领域的产业链布局。我们预计 2026-2028 年半导体板块营收分别达 3.30/6.10/9.50 亿元，将成为公司核心增长引擎，打开长期成长空间。**光通信：**2026 年 5 月 11 日，公司设立苏州华源宏澄科技正式切入产业链，目前业务端已有实质进展，预计年内订单有望陆续落地，后续上市公司将加大资源支持力度，推动业务加速突破。整体来看，公司科技转型路径清晰，成长增量逐步兑现，后续催化有望持续落地，市场对其科技属性的认知有望持续提升。

● **风险提示：** 主业盈利承压、新业务拓展不及预期、汇率波动等风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,449	2,311	2,721	3,110	3,537
YOY(%)	1.6	-5.6	17.7	14.3	13.7
归母净利润(百万元)	71	113	177	225	307
YOY(%)	739.0	60.4	55.7	27.6	36.1
毛利率(%)	15.4	17.6	19.5	20.1	22.1
净利率(%)	2.9	4.9	6.5	7.2	8.7
ROE(%)	3.7	6.0	8.6	9.8	11.8
EPS(摊薄/元)	0.21	0.34	0.53	0.68	0.92
P/E(倍)	139.8	87.1	56.0	43.9	32.2
P/B(倍)	5.4	5.3	4.9	4.4	3.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1770	1555	1984	1966	2472	营业收入	2449	2311	2721	3110	3537
现金	534	487	546	644	727	营业成本	2072	1904	2191	2485	2756
应收票据及应收账款	502	460	671	615	850	营业税金及附加	14	17	16	18	22
其他应收款	17	5	21	8	25	营业费用	33	29	34	39	44
预付账款	47	34	75	42	95	管理费用	127	126	145	167	189
存货	341	330	453	429	552	研发费用	89	82	95	109	124
其他流动资产	329	238	218	228	223	财务费用	28	10	17	17	15
非流动资产	1056	1046	1080	1090	1097	资产减值损失	-22	-20	-22	-23	-25
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	24	16	19	18	18
固定资产	709	636	699	740	772	公允价值变动收益	0	1	0	0	0
无形资产	159	150	148	133	118	投资净收益	-2	2	-1	-0	-0
其他非流动资产	188	261	233	217	207	资产处置收益	9	-1	2	2	3
资产总计	2825	2601	3064	3056	3569	营业利润	98	140	224	274	385
流动负债	829	649	949	740	973	营业外收入	1	2	1	2	2
短期借款	477	271	515	354	455	营业外支出	4	7	4	4	5
应付票据及应付账款	256	279	362	310	443	利润总额	94	135	222	271	381
其他流动负债	97	99	73	75	75	所得税	26	23	48	52	81
非流动负债	144	94	85	75	65	净利润	69	112	174	220	300
长期借款	94	50	41	31	21	少数股东损益	-2	-2	-3	-6	-7
其他非流动负债	50	44	44	44	44	归属母公司净利润	71	113	177	225	307
负债合计	973	743	1034	815	1038	EBITDA	240	265	334	400	518
少数股东权益	13	9	6	1	-6	EPS(元)	0.21	0.34	0.53	0.68	0.92
股本	342	335	332	332	332						
资本公积	1016	986	986	986	986	主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	544	625	771	967	1230	成长能力					
归属母公司股东权益	1839	1849	2023	2240	2536	营业收入(%)	1.6	-5.6	17.7	14.3	13.7
负债和股东权益	2825	2601	3064	3056	3569	营业利润(%)	894.2	43.4	60.1	22.2	40.3
						归属于母公司净利润(%)	739.0	60.4	55.7	27.6	36.1
						获利能力					
						毛利率(%)	15.4	17.6	19.5	20.1	22.1
						净利率(%)	2.9	4.9	6.5	7.2	8.7
						ROE(%)	3.7	6.0	8.6	9.8	11.8
						ROIC(%)	3.4	5.4	7.1	8.8	10.2
						偿债能力					
						资产负债率(%)	34.4	28.6	33.8	26.7	29.1
						净负债比率(%)	5.9	-4.8	2.9	-9.3	-7.9
						流动比率	2.1	2.4	2.1	2.7	2.5
						速动比率	1.6	1.8	1.5	2.0	1.8
						营运能力					
						总资产周转率	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1
						应收账款周转率	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
						应付账款周转率	7.0	8.0	7.5	7.7	7.6
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.21	0.34	0.53	0.68	0.92
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.61	1.40	-0.08	1.26	0.42
						每股净资产(最新摊薄)	5.53	5.56	6.09	6.75	7.64
						估值比率					
						P/E	139.8	87.1	56.0	43.9	32.2
						P/B	5.4	5.3	4.9	4.4	3.9
						EV/EBITDA	41.6	36.8	29.7	24.0	18.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn