

哈尔斯 (002615.SZ)

2026 年半年度业绩预告点评： 二季度业绩环比改善，战略入股擎天星能

优于大市

核心观点

公司发布 2026 年半年度业绩预告。经过公司财务部门初步测算，2026H1 公司预计实现归母净利润 0.46-0.55 亿元，同比下降 39.79%~49.65%，扣非归母净利润 0.44-0.53 亿元，同比下降 41.23%~51.25%；经测算，预计单 Q2 归母净利润 0.45-0.54 亿元，同比-10.3%~+7.8%，Q2 扣非归母净利润 0.44-0.53 亿元，同比-9.9%~+8.7%。

主业经营韧性强，业绩环比明显改善。依托多元化客户布局与全产业链协同优势，公司上半年营收实现同比增长，利润下滑主要系 1) 人民币兑美元汇率阶段性升值致出口毛利率承压，但 Q2 汇兑对报表影响逐步收窄，若剔除汇兑影响公司利润预计同比增长，主业盈利能力稳健；2) 泰国基地尚处产能爬坡期，随着海外产能有序释放及供应链本地化建设突进，海外基地成本差距与国内正逐步收窄。

战略入股擎天星能，布局太空光伏。近期公司以 4500 万元战略投资入股擎天星能，持股比例约 4%，擎天星能以柔性 CIGS 技术为基础，发展轻量化、高比功率、可卷绕展开的空间光伏产品与系列解决方案，通过此次战略投资公司切入太空光伏高增长赛道，依托哈尔斯的大规模精密制造管理能力与供应链优化经验，双方有望在柔性薄膜太阳能技术、先进材料应用等关键领域开展深度联合研发并形成互补协同。

发布拟增持公告，彰显长期信心。6 月 30 日，公司发布增持公告，控股股东一致行动人及部分高级管理人员拟增持不低于 500 万元、不超过 1000 万元金额的股份，不设定价格区间，择机实施增持计划。

风险提示：行业竞争加剧；贸易摩擦及关税风险；原材料及汇率大幅波动。

投资建议：维持盈利预测，维持“优于大市”评级

公司制造和自有品牌并重，利润短期受汇兑损益与转产泰国产能爬坡拖累，随着海外产能上量，盈利能力有望在 2026 年恢复。考虑到 2026 年初以来汇率大幅波动带来较高汇兑损益，调整 2026-27 年盈利预测并新增 2028 年预测，预计公司 2026-28 年归母净利润+200%/+76%/+27%至 2.10/3.71/4.71 亿（2026-27 年前值为 2.73/3.65 亿元），EPS 为 0.45/0.80/1.01 元，PE 为 15.6/8.8/7.0 倍，给予“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,332	3,238	4,134	4,875	5,721
(+/-%)	38.4%	-2.8%	27.7%	17.9%	17.4%
净利润(百万元)	287	70	210	371	471
(+/-%)	14.7%	-75.5%	199.8%	76.3%	27.0%
每股收益(元)	0.61	0.15	0.45	0.80	1.01
EBIT Margin	8.3%	3.1%	9.1%	10.1%	10.6%
净资产收益率 (ROE)	16.7%	4.2%	11.6%	17.9%	19.6%
市盈率 (PE)	11.4	46.7	15.572	8.835	6.956
EV/EBITDA	13.2	26.0	11.2	8.9	7.9
市净率 (PB)	1.91	1.97	1.81	1.58	1.36

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究 · 财报点评

轻工制造 · 家居用品

证券分析师：陈伟奇

0755-81982606

chenweiqi@guosen.com.cn

S0980520110004

证券分析师：王兆康

0755-81983063

wangzk@guosen.com.cn

S0980520120004

证券分析师：李晶

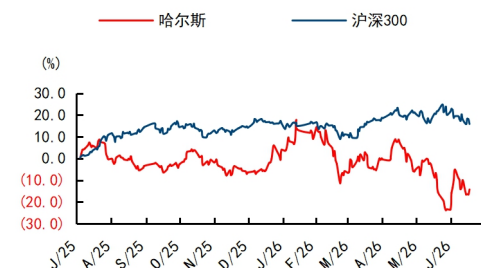
lijing29@guosen.com.cn

S0980525080003

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	7.03 元
总市值/流通市值	3935/2124 百万元
52 周最高价/最低价	9.80/6.15 元
近 3 个月日均成交额	110.50 百万元

市场走势

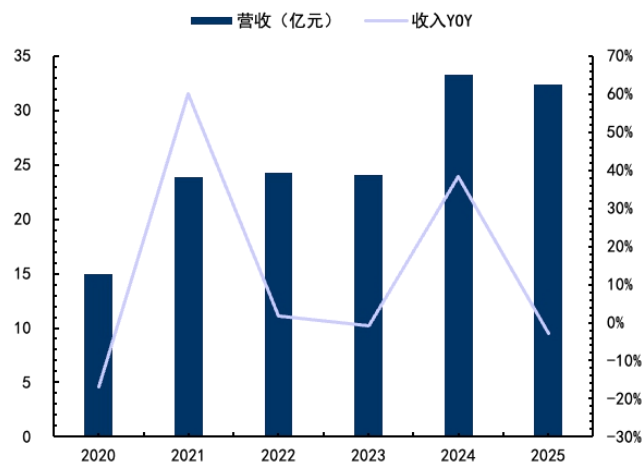


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

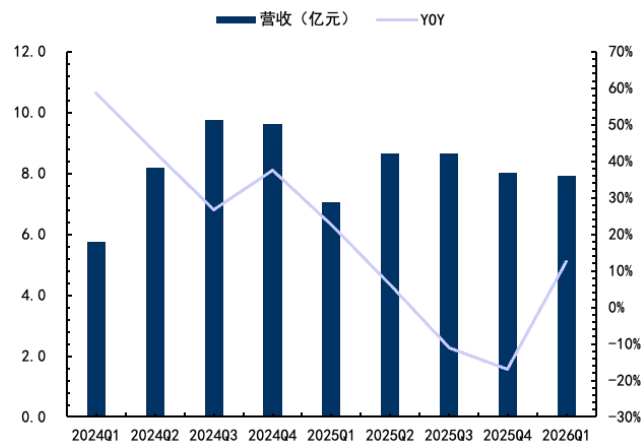
《哈尔斯 (002615.SZ) - 杯壶行业龙头，制造与品牌协同并进》
——2025-11-27

图1: 公司营业收入及增速



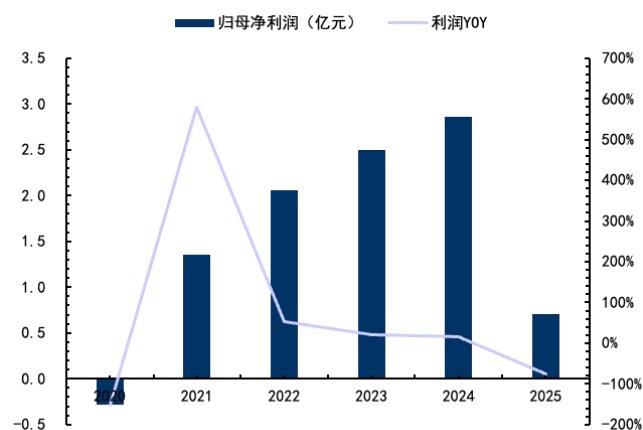
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 公司单季营业收入及增速



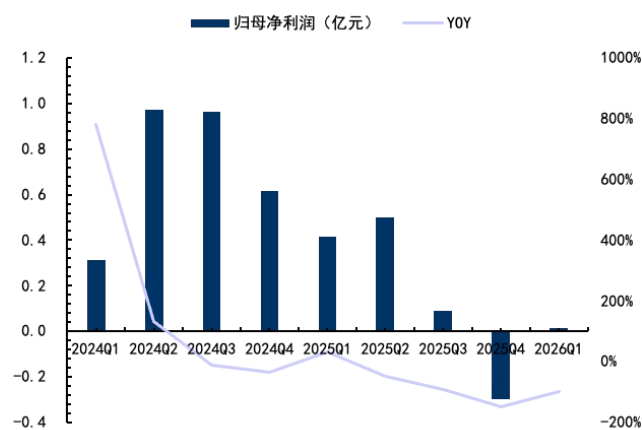
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 公司归母净利润及增速



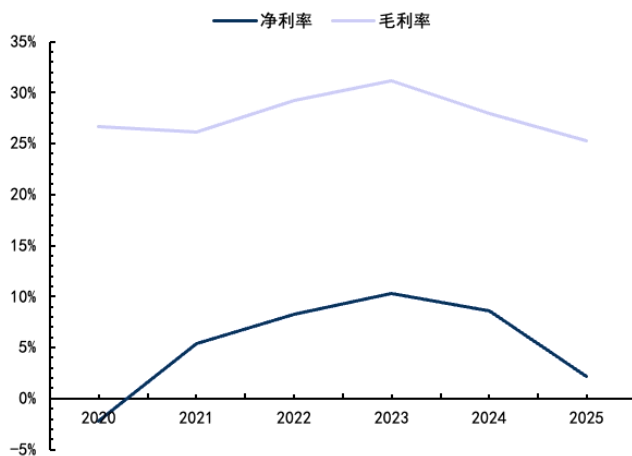
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 公司单季归母净利润及增速



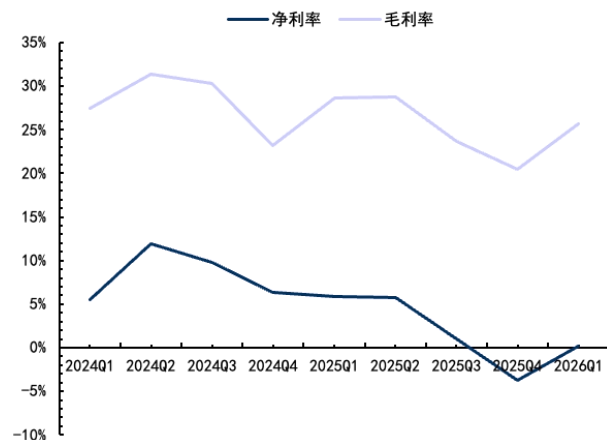
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 公司毛利率及净利率



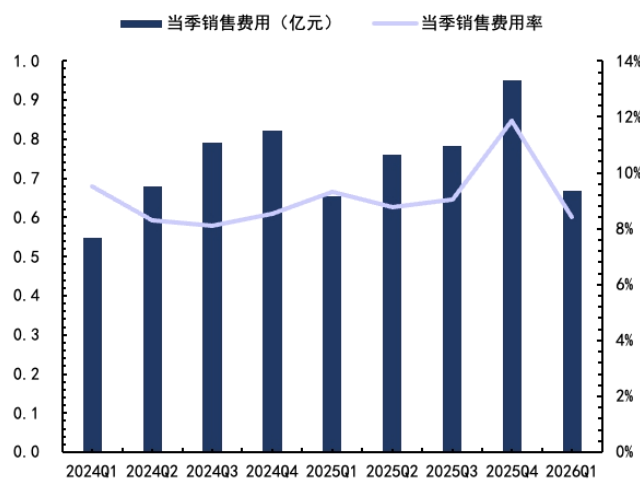
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 公司单季度毛利率及净利率



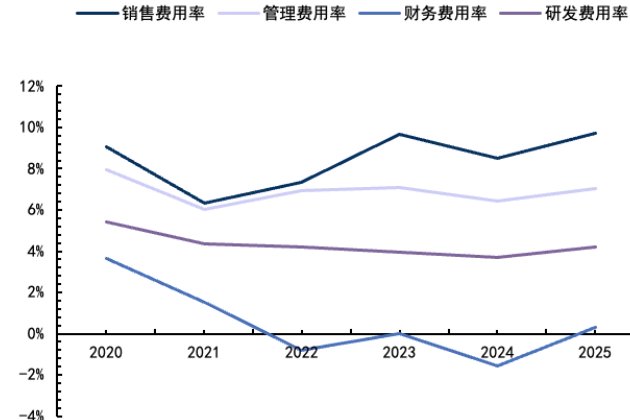
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 公司销售费用率情况



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8: 公司期间费用情况



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

风险提示: 行业竞争加剧; 贸易摩擦及关税风险; 原材料及汇率大幅波动。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E	
现金及现金等价物	787	848	828	898	1314	营业收入	3332	3238	4134	4875	5721
应收款项	400	361	471	552	649	营业成本	2399	2419	3035	3558	4174
存货净额	537	639	761	903	1070	营业税金及附加	21	25	30	35	42
其他流动资产	73	111	131	157	184	销售费用	284	315	318	361	406
流动资产合计	1797	1959	2192	2510	3217	管理费用	353	378	376	428	489
固定资产	1134	1620	1741	1791	1776	财务费用	(52)	9	123	52	39
无形资产及其他	219	211	233	244	251	投资收益	(20)	(10)	(12)	(10)	(10)
投资性房地产	198	187	187	187	187	资产减值及公允价值变动	(27)	(29)	(28)	(29)	(29)
长期股权投资	29	17	17	17	17	其他收入	30	23	5	5	10
资产总计	3376	3995	4370	4750	5448	营业利润	310	76	216	408	541
短期借款及交易性金融负债	122	463	436	287	342	营业外净收支	2	(5)	(2)	(3)	(3)
应付款项	869	1048	1266	1490	1752	利润总额	312	71	213	405	539
其他流动负债	191	227	264	309	361	所得税费用	25	1	3	34	67
流动负债合计	1183	1739	1966	2087	2455	少数股东损益	1	0	0	0	0
长期借款及应付债券	417	537	537	537	537	归属于母公司净利润	287	70	210	371	471
其他长期负债	63	60	60	60	60						
长期负债合计	479	597	597	597	596	现金流量表（百万元）					
负债合计	1662	2336	2564	2684	3052	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
少数股东权益	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	净利润	287	70	210	371	471
股东权益	1721	1665	1812	2072	2402	资产减值准备	(14)	3	14	2	0
负债和股东权益总计	3376	3995	4370	4750	5448	折旧摊销	98	114	145	178	195
						公允价值变动损失	27	29	28	29	29
						财务费用	(52)	9	123	52	39
						营运资本变动	173	127	16	23	22
						其它	15	(3)	(14)	(2)	(0)
						经营活动现金流	584	341	400	601	717
						资本开支	(444)	(562)	(330)	(270)	(215)
						其它投资现金流	0	0	0	0	0
						投资活动现金流	(437)	(551)	(330)	(270)	(215)
						权益性融资	23	0	0	0	0
						负债净变化	128	120	0	0	0
						支付股利、利息	(64)	(136)	(63)	(111)	(141)
						其它融资现金流	(358)	303	(27)	(149)	55
						融资活动现金流	(208)	271	(90)	(260)	(86)
						现金净变动	(61)	61	(20)	70	416
						货币资金的期初余额	849	787	848	828	898
						货币资金的期末余额	787	848	828	898	1314
						企业自由现金流	79	(221)	200	382	535
						权益自由现金流	(151)	202	144	207	572

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032