

太湖远大（920118）

2026 年中报点评：行业产品激烈竞价情况有所缓和，2026H1 归母净利润同比明显修复 增持（维持）

2026 年 08 月 23 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

证券分析师 武阿兰

执业证书：S0600526070005

wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书：S0600124080015

sh_chenzhx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,594	1,592	1,843	2,164	2,569
同比（%）	4.64	(0.13)	15.77	17.41	18.69
归母净利润（百万元）	70.51	25.72	80.83	102.67	122.73
同比（%）	(8.97)	(63.52)	214.22	27.02	19.53
EPS-最新摊薄（元/股）	1.36	0.50	1.56	1.99	2.37
P/E（现价&最新摊薄）	14.59	39.98	12.72	10.02	8.38

投资要点

■ **2026H1 营收与净利同比双增，盈利能力显著修复。**公司发布 2026 年半年度报告，2026H1 实现营业收入 8.77 亿元，同比+16%；归母净利润 4490 万元，同比+226%；扣非归母净利润 4470 万元，同比+228%，利润增速显著高于收入增速，主要系产品激烈竞价情况有所缓和，公司根据原材料行情及时调整产品市场销售价格，毛利率较上年同期有所回升所致。盈利能力方面，2026H1 公司销售毛利率 12.32%，同比+4.98pct；销售净利率 5.12%，同比+3.30pct。费用率方面，2026H1 公司实现销售/管理/财务/研发费用率分别为 1.58%/1.63%/0.85%/1.60%，同比+0.21/+0.07/+0.27/+0.06pct。其中，财务费用同比增长 70.64%，主要是由汇兑损失增加所致。

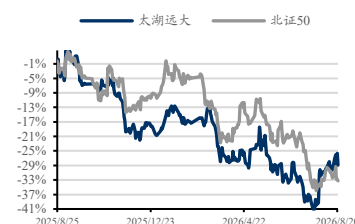
■ **硅烷交联稳居第一大收入来源，2026H1 海外市场收入同比增长 118%。**1) 硅烷交联 2026H1 营收 4.00 亿元/同比+15%，占总营收比例 46%，毛利率 12.17%/同比+5.33pct。2) 化学交联 2026H1 营收 2.93 亿元/同比+20%，占总营收比重约 33%，毛利率 8.74%/同比+4.77pct。3) 屏蔽料 2026H1 营收 1.04 亿元/同比+18%，占总营收比重 12%，毛利率 19.76%/同比+10.49pct。4) 低烟无卤 2026H1 营收 0.79 亿元/同比+3%，占总营收比重约 9%，毛利率 15.52%/同比-1.84pct。分区域看，2026 年上半年公司外销收入 2.27 亿元/同比+118%，毛利率 18.09%/同比+4.37pct，主要由于海外市场开拓，出口销量增长影响所致。

■ **高端化+全球化+新品拓展打开增长空间，募投产能放量可期。**1) **产品高端化：**公司是国内少数实现产品系列化生产的线缆企业，在品种多样性、性能稳定性和质量可靠性等方面居行业前列，2025 年公司 110kV 高压产品推向市场，销量稳步增长，220kV 产品已检验合格，正稳步推进 500kV 产品试制和检验。2) **海外增量：**公司拥有 70 家境外合作客户，覆盖 24 个国家及地区，2025 年顺利完成沙特和俄罗斯展会，扩大海外市场品牌影响力，未来国际市场有望持续贡献增量。3) **新品拓展：**2025 年储能光伏与新能源汽车线缆料研发落地，并通过 IATF16949 认证切入汽车供应链，研发与资质壁垒巩固。4) **产能突破：**2025 年 6 月公司数智厂区已全部竣工投产，现有总产能超 25 万吨，尤其是 2 万吨超高压项目的投产使得公司成为了业内少数具有高压、超高压电缆料量产能力的企业，竞争优势持续提升。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑行业产品激烈竞价情况有所缓和，看好公司高压/超高压料放量、外销高增，叠加产能释放与精益管控，盈利修复与结构升级可期，上调 2026~2028 年公司归母净利润为 0.81/1.03/1.23 亿元（前值为 0.31/0.43 /0.60 亿元），对应 PE 为 13/10/8x，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**1) 市场需求不及预期;2) 宏观经济波动;3) 市场竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	19.89
一年最低/最高价	15.75/29.80
市净率(倍)	1.72
流通 A 股市值(百万元)	624.21
总市值(百万元)	1,028.53

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.56
资产负债率(%,LF)	53.85
总股本(百万股)	51.71
流通 A 股(百万股)	31.38

相关研究

《太湖远大(920118): 2025 年报点评: 竞争加剧及折旧增加拖累业绩，看好新产能释放、海外与高端产品增量》

2026-04-24

太湖远大三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	952	1,056	1,220	1,431	营业总收入	1,592	1,843	2,164	2,569
货币资金及交易性金融资产	127	75	73	74	营业成本(含金融类)	1,484	1,653	1,934	2,296
经营性应收款项	746	892	1,046	1,240	税金及附加	3	4	5	5
存货	70	79	90	104	销售费用	24	29	35	41
合同资产	5	5	5	6	管理费用	23	30	35	41
其他流动资产	4	5	6	7	研发费用	27	29	35	41
非流动资产	292	285	275	259	财务费用	10	10	10	11
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	8	7	9	9
固定资产及使用权资产	261	256	247	232	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	22	21	20	20	减值损失	(2)	(6)	(6)	(6)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	26	90	114	136
其他非流动资产	9	8	8	8	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	1,245	1,342	1,495	1,690	利润总额	26	90	114	136
流动负债	654	714	800	903	减:所得税	0	9	11	14
短期借款及一年内到期的非流动负债	308	344	374	404	净利润	26	81	103	123
经营性应付款项	292	317	371	440	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	3	3	3	3	归属母公司净利润	26	81	103	123
其他流动负债	51	50	52	56	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.50	1.56	1.99	2.37
非流动负债	23	29	35	41	EBIT	36	99	124	147
长期借款	8	14	20	26	EBITDA	60	125	149	173
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	6.78	10.34	10.63	10.61
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	1.62	4.38	4.74	4.78
其他非流动负债	15	15	15	15	收入增长率(%)	(0.13)	15.77	17.41	18.69
负债合计	677	743	835	944	归母净利润增长率(%)	(63.52)	214.22	27.02	19.53
归属母公司股东权益	567	599	660	746					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	567	599	660	746					
负债和股东权益	1,245	1,342	1,495	1,690					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	(181)	(20)	25	20	每股净资产(元)	11.14	11.57	12.77	14.43
投资活动现金流	(52)	(28)	(25)	(20)	最新发行在外股份(百万股)	52	52	52	52
筹资活动现金流	177	(13)	(12)	(9)	ROIC(%)	4.05	9.73	11.12	11.88
现金净增加额	(57)	(62)	(12)	(9)	ROE-摊薄(%)	4.54	13.50	15.55	16.45
折旧和摊销	24	25	25	26	资产负债率(%)	54.43	55.39	55.84	55.86
资本开支	(25)	(20)	(15)	(10)	P/E(现价&最新股本摊薄)	39.98	12.72	10.02	8.38
营运资本变动	(238)	(138)	(115)	(142)	P/B(现价)	1.78	1.72	1.56	1.38

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>