

翰博高新 (301321.SZ)

主业迎来向上拐点，上海东进打开湿化学品成长空间

2026 年 08 月 23 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈蓉芳（分析师）

祁海超（联系人）

chenrongfang@kysec.cn

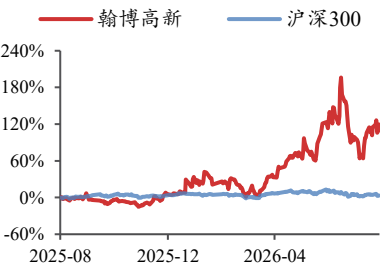
qihaichao@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790125070022

日期	2026/8/21
当前股价(元)	39.07
一年最高最低(元)	56.66/14.86
总市值(亿元)	72.84
流通市值(亿元)	57.67
总股本(亿股)	1.86
流通股本(亿股)	1.48
近 3 个月换手率(%)	379.28

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《背光显示模组龙头，拟收购切入湿电子化学品领域—公司首次覆盖报告》-2026.6.29

● 技术升级+终端换新+场景拓展带动结构性增长，主业或迎盈利拐点

翰博高新发布 2026 年半年报,2026H1 公司实现营业收入 20.11 亿元/yoy+29.36%;归母净利润与扣非归母净利润分别实现 0.20 亿元、0.18 亿元，同比扭亏；销售毛利率 14.16%/yoy+3.53pct，销售净利率 0.77%/yoy+3.46pct。总体来看，2026H1 全球中尺寸显示市场仍处于结构调整阶段，传统消费电子终端需求恢复相对温和，高端化、智能化及车载显示等信息应用领域持续扩产，公司充分受益，主业稳步增长，盈利能力或迎来向上拐点。我们维持盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润 0.98/2.18/3.46 亿元，当前股价对应 74.3/33.4/21.1 倍 PE，维持“买入”评级。

● 芯东进收购湿电子化学品资产已完成股权转让协议，上海东进正式成立运营

面向半导体产业发展趋势及国产化需求，翰博高新通过参股公司芯东进，积极探索半导体关键材料领域发展机会。据 7 月 7 日公告，芯东进已签署收购东进世美肯（上海）新材料有限公司 70%股权转让协议，上海东进已完成工商变更登记手续。8 月 20 日，上海东进正式成立运营。

● “显示材料+半导体材料”双轮驱动：锚定新赛道，共启新征程

据翰博高新公众号，东进世美肯深耕半导体湿电子化学品近六十年，三星、LG、SK 海力士等全球领先的半导体与显示企业，以及国内主流晶圆制造与面板厂商，均为东进业务的长期客户，相关产品历经批量认证与多年稳定供货。上海东进将承接产品线方向包括：（1）湿电子化学品：高纯试剂、显影液、刻蚀液、剥离液、清洗液、光刻胶等，（2）OLED/LCD 显示材料：发光层、传输层、注入层等功能材料；规划研发产品方向包括：湿电子化学品向更高纯度提纯；CMP 研磨液及配套清洗液；有机绝缘膜等功能性电子材料；光刻胶配套产品线。我们认为，通过本次产业布局，翰博高新有望进一步完善电子材料业务体系。综合国内面板产业优势及先进存储与先进逻辑扩产预期，考虑上海东进业务体量、区域禀赋及技术实力，我们看好公司逐步形成新增长级，为长期发展增添新动能。

● 风险提示：研发及客户认证不及预期、半导体周期波动、行业竞争加剧。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,347	3,277	4,140	5,425	7,133
YOY(%)	8.5	39.6	26.3	31.0	31.5
归母净利润(百万元)	-215	-97	98	218	346
YOY(%)	-505.7	54.9	201.3	122.5	58.5
毛利率(%)	10.1	10.0	15.9	16.7	17.6
净利率(%)	-9.2	-3.0	2.4	4.0	4.8
ROE(%)	-15.8	-12.6	8.6	16.2	20.3
EPS(摊薄/元)	-1.15	-0.52	0.53	1.17	1.85
P/E(倍)	-33.9	-75.3	74.3	33.4	21.1
P/B(倍)	7.0	7.9	7.1	5.9	4.6

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)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2421	2951	3639	4817	6157
现金	839	988	1248	1635	2150
应收票据及应收账款	861	1214	1407	2028	2489
其他应收款	39	101	76	156	149
预付账款	33	14	45	33	70
存货	502	444	674	775	1110
其他流动资产	147	189	189	189	189
非流动资产	2854	3285	3736	4424	5365
长期投资	179	230	265	297	331
固定资产	1582	1746	2121	2709	3512
无形资产	176	176	172	167	162
其他非流动资产	916	1133	1179	1252	1359
资产总计	5275	6235	7375	9241	11521
流动负债	2411	3295	4467	6184	8137
短期借款	468	532	1794	1958	3557
应付票据及应付账款	1554	2329	2254	3738	4015
其他流动负债	389	434	419	488	565
非流动负债	1546	1812	1673	1583	1535
长期借款	1126	1295	1155	1066	1017
其他非流动负债	420	517	518	517	517
负债合计	3957	5107	6141	7768	9672
少数股东权益	275	201	209	230	260
股本	186	186	186	186	186
资本公积	625	677	677	677	677
留存收益	334	237	343	582	959
归属母公司股东权益	1042	927	1025	1244	1589
负债和股东权益	5275	6235	7375	9241	11521

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	425	288	-159	1270	253
净利润	-208	-142	106	239	376
折旧摊销	153	186	179	230	301
财务费用	77	54	59	68	102
投资损失	9	24	17	20	18
营运资金变动	176	94	-525	708	-550
其他经营现金流	218	71	6	4	5
投资活动现金流	-416	-447	-646	-938	-1259
资本支出	347	376	594	887	1208
长期投资	-87	-60	-35	-33	-34
其他投资现金流	18	-10	-16	-19	-17
筹资活动现金流	123	45	-197	-108	-78
短期借款	99	64	1262	164	1599
长期借款	2	169	-139	-89	-49
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	17	52	0	0	0
其他筹资现金流	5	-239	-1320	-182	-1628
现金净增加额	136	-116	-1002	224	-1084

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2347	3277	4140	5425	7133
营业成本	2110	2949	3483	4517	5875
营业税金及附加	19	26	33	43	56
营业费用	18	23	27	33	43
管理费用	184	221	248	298	392
研发费用	120	124	132	163	214
财务费用	77	54	59	68	102
资产减值损失	-60	-54	-57	-56	-57
其他收益	42	29	35	32	34
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-9	-24	-17	-20	-18
资产处置收益	0	1	1	1	1
营业利润	-215	-174	113	255	404
营业外收入	3	9	6	7	7
营业外支出	7	2	4	3	4
利润总额	-218	-167	115	259	407
所得税	-9	-25	9	20	31
净利润	-208	-142	106		376
少数股东损益	6	-45	8	21	31
归属母公司净利润	-215	-97	98	218	346
EBITDA	12	107	375	600	857
EPS(元)	-1.15	-0.52	0.53	1.17	1.85

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	8.5	39.6	26.3	31.0	31.5
营业利润(%)	-548.9	19.0	165.2	124.8	58.9
归属于母公司净利润(%)	-505.7	54.9	201.3	122.5	58.5
获利能力					
毛利率(%)	10.1	10.0	15.9	16.7	17.6
净利率(%)	-9.2	-3.0	2.4	4.0	4.8
ROE(%)	-15.8	-12.6	8.6	16.2	20.3
ROIC(%)	-4.0	-2.0	3.9	6.8	7.4
偿债能力					
资产负债率(%)	75.0	81.9	83.3	84.1	83.9
净负债比率(%)	109.2	134.1	192.5	143.4	174.2
流动比率	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
速动比率	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	2.7	3.2	3.2	3.2	3.2
应付账款周转率	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	-1.15	-0.52	0.53	1.17	1.85
每股经营现金流(最新摊薄)	2.28	1.54	-0.85	6.81	1.36
每股净资产(最新摊薄)	5.59	4.97	5.50	6.67	8.52
估值比率					
P/E	-33.9	-75.3	74.3	33.4	21.1
P/B	7.0	7.9	7.1	5.9	4.6
EV/EBITDA	726.8	84.0	26.3	16.0	12.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2 / 4

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R4（中高风险），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。

分析师承诺

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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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