

南京高科（600064.SH） 股权投资业务聚焦科技前沿领域

2026 年 08 月 25 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

齐东（分析师）

胡耀文（分析师）

qidong@kysec.cn

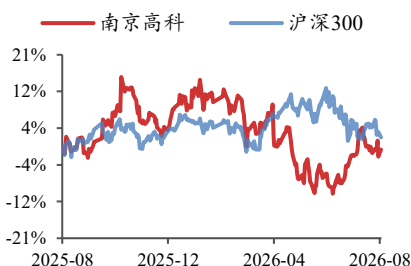
huyaowen@kysec.cn

证书编号: S0790522010002

证书编号: S0790524070001

日期	2026/8/24
当前股价(元)	7.59
一年最高最低(元)	9.47/7.07
总市值(亿元)	131.33
流通市值(亿元)	131.33
总股本(亿股)	17.30
流通股本(亿股)	17.30
近 3 个月换手率(%)	61.62

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《毛利率同比提升，战略投资与科创
投资双轮驱动—公司信息更新报告》
-2026.4.25

《股权投资进展顺利，归母净利润双位数增长—公司信息更新报告》
-2025.9.1

● 2026 上半年，公司股权投资业务聚焦科技前沿领域，维持“买入”评级

南京高科发布 2026 半年报，受地产和市政业务下行影响，公司上半年净利润同比下降。我们维持盈利预测，预计 2026-2028 年南京高科归母净利润分别为 20.7、22.6、25.1 亿元，EPS 分别为 1.19、1.31、1.45 元，当前股价对应 PE 估值分别为 6.7、6.1、5.5 倍，我们看好公司股权投资业务实现成功转型，维持“买入”评级。

● 房地产业务仍在下行期，结算毛利率下降

2026 上半年，公司实现营业收入 14.07 亿元，同比下降 28.12%；归属于母公司所有者的净利润 12.56 亿元，同比下降 9.07%；每股收益 0.726 元，加权平均净资产收益率 6.38%。2026 上半年，公司房地产业务实现合同销售面积 4.50 万平方米，同比下降 34.31%；实现合同销售金额 9.22 亿元，同比下降 9.69%，主要销售项目为紫尧星院、荣境东院。2026 上半年，房地产开发销售业务实现营业收入 6.79 亿元，同比下降 51.09%。从结算毛利率看，公司房地产业务结算毛利率 8.14%，同比下降 6.17 个百分点；公司市政业务毛利率 5.20%，同比下降 6.06 个百分点。

● 股权投资业务坚持稳健发展策略，聚焦科创赛道、深耕价值投资

2026 上半年，公司股权投资业务聚焦生物医药、半导体新材料等科技前沿领域，追加投资纽瑞特、同心医疗、领跑微 3 个项目，新增投资卡贝尼项目；公司投资的原力数字北交所上市已过会，海纳医药港交所上市已申报，同心医疗科创板上市已问询，另有数个项目在上市进程中。2026 上半年，公司实现投资收益 14.59 亿元，同比增长 15.96%。截至 2026 上半年末，公司发起设立的主要投资基金中，高科新浚一期基金已累计对外投资 9.09 亿元，累计退出 10 个项目，累计收回金额 8.86 亿元，已有 6 个项目实现发行上市；高科新浚创新基金已累计对外投资 8.96 亿元，已有 2 个项目实现发行上市；高科新浚创信基金已累计对外投资 4.50 亿元；高科创投基金已累计对外投资 8.91 亿元。

● **风险提示：**南京市场销售恢复不及预期，公司股权投资业务发展不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,975	3,413	3,752	3,851	3,857
YOY(%)	-58.2	72.8	9.9	2.6	0.2
归母净利润(百万元)	1,725	1,830	2,067	2,264	2,513
YOY(%)	10.6	6.1	12.9	9.5	11.0
毛利率(%)	21.9	23.0	23.1	24.5	26.3
净利率(%)	87.3	53.6	55.1	58.8	65.1
ROE(%)	8.2	8.6	9.0	9.3	9.5
EPS(摊薄/元)	1.00	1.06	1.19	1.31	1.45
P/E(倍)	8.0	7.6	6.7	6.1	5.5
P/B(倍)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5

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	16787	14759	14910	13458	12145	营业收入	1975	3413	3752	3851	3857
现金	1125	1385	933	1032	1417	营业成本	1543	2626	2886	2907	2841
应收票据及应收账款	705	862	460	1299	309	营业税金及附加	-24	50	55	57	57
其他应收款	67	22	105	30	90	营业费用	79	204	225	250	270
预付账款	72	82	87	87	87	管理费用	134	148	150	154	154
存货	11155	8931	9107	7042	5585	研发费用	41	46	38	46	54
其他流动资产	3663	3478	4218	3968	4658	财务费用	209	193	196	197	199
非流动资产	21608	23745	25979	28152	30376	资产减值损失	-774	-639	-675	-578	-463
长期投资	18206	20517	22514	24611	26813	其他收益	6	5	5	5	5
固定资产	392	359	381	395	404	公允价值变动收益	25	-211	169	118	83
无形资产	138	136	143	154	169	投资净收益	2294	1999	2145	2260	2381
其他非流动资产	2871	2733	2941	2992	2991	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	38395	38504	40889	41610	42522	营业利润	1505	1242	1849	2050	2292
流动负债	14355	12778	13466	12827	12136	营业外收入	4	470	120	150	186
短期借款	4172	4732	4000	4000	4400	营业外支出	1	4	2	2	2
应付票据及应付账款	3866	3513	4893	4737	3777	利润总额	1508	1708	1967	2197	2476
其他流动负债	6316	4533	4573	4091	3959	所得税	-133	-19	-20	-22	-12
非流动负债	4065	5570	5280	4852	4326	净利润	1641	1728	1987	2219	2488
长期借款	2375	3971	3522	2921	2204	少数股东损益	-84	-102	-79	-44	-25
其他非流动负债	1690	1599	1757	1931	2122	归属母公司净利润	1725	1830	2067	2264	2513
负债合计	18419	18348	18745	17679	16462	EBITDA	1927	2280	2441	2646	2894
少数股东权益	1168	1057	977	933	908	EPS(元)	1.00	1.06	1.19	1.31	1.45
股本	1730	1730	1730	1730	1730	主要财务比率					
资本公积	-152	-920	-920	-920	-920		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	16874	18185	19718	21472	23500	成长能力					
归属母公司股东权益	18807	19099	21166	22997	25151	营业收入(%)	-58.2	72.8	9.9	2.6	0.2
负债和股东权益	38395	38504	40889	41610	42522	营业利润(%)	10.1	-17.5	48.9	10.9	11.8
						归属于母公司净利润(%)	10.6	6.1	12.9	9.5	11.0
						获利能力					
						毛利率(%)	21.9	23.0	23.1	24.5	26.3
						净利率(%)	87.3	53.6	55.1	58.8	65.1
						ROE(%)	8.2	8.6	9.0	9.3	9.5
						ROIC(%)	7.5	7.8	8.2	8.5	8.7
						偿债能力					
						资产负债率(%)	48.0	47.7	45.8	42.5	38.7
						净负债比率(%)	36.6	41.8	33.7	28.6	23.8
						流动比率	1.2	1.2	1.1	1.0	1.0
						速动比率	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5
						营运能力					
						总资产周转率	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
						应收账款周转率	3.1	4.4	5.7	4.4	4.8
						应付账款周转率	0.4	0.7	0.7	0.6	0.7
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	1.00	1.06	1.19	1.31	1.45
						每股经营现金流(最新摊薄)	-0.29	0.57	0.73	0.73	0.68
						每股净资产(最新摊薄)	10.87	11.04	12.23	13.29	14.54
						估值比率					
						P/E	8.0	7.6	6.7	6.1	5.5
						P/B	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5
						EV/EBITDA	10.9	9.6	8.5	7.6	6.6
现金流量表(百万元)											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
经营活动现金流	-501	981	1258	1260	1178						
净利润	1641	1728	1987	2219	2488						
折旧摊销	44	65	52	59	57						
财务费用	209	193	196	197	199						
投资损失	-2294	-1999	-2145	-2260	-2381						
营运资金变动	-756	120	1183	993	711						
其他经营现金流	654	874	-15	52	104						
投资活动现金流	1519	-1036	-102	1	23						
资本支出	19	56	14	-33	-76						
长期投资	250	-1778	-1997	-2097	-2202						
其他投资现金流	1288	797	1908	2065	2149						
筹资活动现金流	-1169	296	-1608	-1161	-817						
短期借款	-731	560	-732	0	400						
长期借款	568	1596	-449	-601	-717						
普通股增加	0	0	0	0	0						
资本公积增加	-275	-768	0	0	0						
其他筹资现金流	-730	-1091	-427	-560	-500						
现金净增加额	-151	241	-452	100	384						

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