

英科医疗 (300677.SZ) 扩产计划稳步推进，成本优势有望持续扩大

2026 年 08 月 26 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

余汝意（分析师）

陈峻（分析师）

石启正（联系人）

yuruyi@kysec.cn

chenjun1@kysec.cn

shiqizheng@kysec.cn

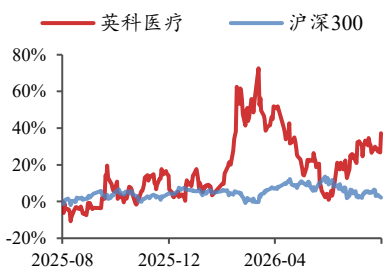
证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790526030001

证书编号：S0790125020004

日期	2026/8/25
当前股价(元)	52.10
一年最高最低(元)	68.44/33.41
总市值(亿元)	341.13
流通市值(亿元)	242.58
总股本(亿股)	6.55
流通股本(亿股)	4.66
近 3 个月换手率(%)	179.44

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《手套行业处于涨价周期，公司利润有望持续提升——公司信息更新报告》-2026.4.28

《海外产能或投产在即，重回美国市场有望利润高增——公司信息更新报告》-2025.10.29

● 扩产计划稳步推进，成本优势有望持续扩大，维持“买入”评级

公司发布 2026 年半年报。公司 2026H1 实现营收 69.09 亿元 (+40.61%)，归母净利润 8.37 亿元 (+17.86%)；2026Q2 实现营收 40.22 亿元 (+66.23%)，归母净利润 8.27 亿元 (+131.27%)。2026H1 公司销售费用率 2.39% (-0.35pct)，管理费用率 5.64% (-0.31pct)，研发费用率 3.56% (-0.59pct)，财务费用率 6.65% (+6.60pct)，财务费用率增长主要系利息收入减少、汇兑损失增加。公司毛利率 37.82% (+13.59pct)，净利率 13.09% (-1.70pct)。考虑到地缘政治影响、汇兑损失增加、利息收入下降，我们下调 2026 年预测；但公司海外成本优势高于预期，且海外出厂价后续有望提升，我们上调 2027-2028 年预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 20.91/30.81/37.97 亿元（原值 27.44/29.58/35.09 亿元），EPS 分别为 3.19/4.71/5.80 元，当前股价对应 P/E 分别为 16.3/11.1/9.0 倍考虑到公司后续还有新产能持续投产，成本优势或持续扩大，且手套行业处于涨价周期，公司利润有望进一步增长，我们维持“买入”评级。

● 2026H1 公司一次性丁腈手套年化产能为 740 亿只

近年来公司快速扩充产能，不断升级生产技术与装备，持续提升生产线速度。随着安徽安庆基地投产，公司一次性手套年化产能为 1070 亿只。其中一次性丁腈手套年化产能为 740 亿只，一次性 PVC 手套年化产能为 330 亿只。同时公司正稳步推进新产能项目的建设，后续有望持续贡献增量。

● 公司持续提高生产效率，产品成本优势进一步扩大

公司持续进行生产装备的升级改造，巩固技术优势，优化生产制造，提高生产效率。如在一次性手套生产方面，公司建有配备先进生产设备、自主设计生产线工艺及精密分散式控制系统（DCS 系统）的顶尖一次性手套生产设施，特别是随着安徽安庆基地的投产，公司已建成具有自主知识产权的第四代丁腈双手模全自动生产线，配套的热电联产项目，大幅提升生产效率的同时提升能源利用率，让公司产品的成本优势更为突出。

● 风险提示：原材料价格波动风险；汇率波动风险；国际贸易摩擦

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	9,523	9,926	14,055	15,330	17,269
YOY(%)	37.6	4.2	41.6	9.1	12.7
归母净利润(百万元)	1,465	1,011	2,091	3,081	3,797
YOY(%)	282.6	-31.0	106.8	47.4	23.2
毛利率(%)	23.6	24.1	32.3	31.5	31.6
净利率(%)	15.4	10.2	14.9	20.1	22.0
ROE(%)	8.4	5.6	10.3	13.3	14.1
EPS(摊薄/元)	2.24	1.54	3.19	4.71	5.80
P/E(倍)	23.3	33.8	16.3	11.1	9.0
P/B(倍)	2.0	1.9	1.7	1.5	1.3

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	21955	16299	20799	20293	23804
现金	12014	5948	8423	9187	10349
应收票据及应收账款	1363	1362	2497	1713	3029
其他应收款	78	46	130	62	154
预付账款	204	181	365	231	440
存货	1265	1327	1951	1666	2398
其他流动资产	7030	7434	7434	7434	7434
非流动资产	12676	23791	27375	27782	28793
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	8501	10804	13937	14392	15364
无形资产	767	729	780	789	813
其他非流动资产	3408	12258	12658	12601	12617
资产总计	34631	40090	48173	48074	52598
流动负债	14683	19178	25159	22028	22764
短期借款	12666	16390	22830	19510	19992
应付票据及应付账款	845	1257	1401	1532	1764
其他流动负债	1171	1531	928	986	1009
非流动负债	2267	2340	2306	2217	2136
长期借款	167	409	375	286	205
其他非流动负债	2100	1931	1931	1931	1931
负债合计	16949	21519	27464	24245	24900
少数股东权益	278	318	365	443	549
股本	646	655	655	655	655
资本公积	1114	1183	1183	1183	1183
留存收益	15778	16692	18700	21750	25529
归属母公司股东权益	17404	18254	20344	23386	27149
负债和股东权益	34631	40090	48173	48074	52598

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1079	1885	1548	5131	1957
净利润	1492	1047	2137	3160	3903
折旧摊销	862	967	953	1158	1298
财务费用	-437	417	773	-153	-604
投资损失	-63	-380	-177	-207	-254
营运资金变动	-908	250	-1904	1438	-2131
其他经营现金流	133	-416	-234	-265	-255
投资活动现金流	-3868	-11452	-4102	-1073	-1769
资本支出	1789	2575	4536	1565	2310
长期投资	-2336	-9380	0	0	0
其他投资现金流	258	503	435	492	541
筹资活动现金流	1425	8378	-1412	27	492
短期借款	5632	3724	6440	-3320	482
长期借款	90	242	-35	-89	-81
普通股增加	-10	9	0	0	0
资本公积增加	-173	69	0	0	0
其他筹资现金流	-4114	4334	-7816	3436	91
现金净增加额	-1304	-1495	-3965	4084	680

数据来源：聚源、开源证券研究所

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	9523	9926	14055	15330	17269
营业成本	7272	7532	9522	10508	11808
营业税金及附加	66	97	124	130	156
营业费用	288	298	337	360	406
管理费用	518	686	787	828	924
研发费用	398	404	478	518	584
财务费用	-437	417	773	-153	-604
资产减值损失	-109	-31	-63	-81	-87
其他收益	58	66	55	60	60
公允价值变动收益	280	318	258	285	287
投资净收益	63	380	177	207	254
资产处置收益	0	-0	0	-0	-0
营业利润	1677	1230	2436	3588	4479
营业外收入	3	23	21	16	20
营业外支出	70	23	43	46	37
利润总额	1609	1230	2415	3559	4462
所得税	117	183	278	399	559
净利润	1492	1047	2137	3160	3903
少数股东损益	26	36	47	78	106
归属母公司净利润	1465	1011	2091	3081	3797
EBITDA	2889	3039	4354	5747	6672
EPS(元)	2.24	1.54	3.19	4.71	5.80

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	37.6	4.2	41.6	9.1	12.7
营业利润(%)	282.0	-26.6	98.0	47.3	24.8
归属于母公司净利润(%)	282.6	-31.0	106.8	47.4	23.2
获利能力					
毛利率(%)	23.6	24.1	32.3	31.5	31.6
净利率(%)	15.4	10.2	14.9	20.1	22.0
ROE(%)	8.4	5.6	10.3	13.3	14.1
ROIC(%)	6.1	4.9	6.9	9.4	9.9
偿债能力					
资产负债率(%)	48.9	53.7	57.0	50.4	47.3
净负债比率(%)	8.0	63.3	72.9	45.8	36.7
流动比率	1.5	0.8	0.8	0.9	1.0
速动比率	1.4	0.8	0.7	0.8	0.9
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
应收账款周转率	8.3	7.3	7.3	7.3	7.3
应付账款周转率	9.5	7.5	7.5	7.5	7.5
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	2.24	1.54	3.19	4.71	5.80
每股经营现金流(最新摊薄)	1.65	2.88	2.36		
每股净资产(最新摊薄)	26.58	27.88	31.07	35.72	41.46
估值比率					
P/E	23.3	33.8	16.3	11.1	9.0
P/B	2.0	1.9	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	10.1	12.8	9.7	6.7	5.6

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