

宏工科技 (301662)

2026 年中报点评：锂电新增订单亮眼，全球化布局实现突破

买入（维持）

2026 年 08 月 27 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 朱家佟

执业证书：S0600524080002

zhujt@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	2,090	2,032	2,930	3,830	4,676
同比（%）	(34.64)	(2.82)	44.23	30.73	22.09
归母净利润（百万元）	207.77	59.88	222.33	345.38	453.14
同比（%）	(34.03)	(71.18)	271.31	55.35	31.20
EPS-最新摊薄（元/股）	1.79	0.52	1.92	2.98	3.91
P/E（现价&最新摊薄）	42.50	147.47	39.72	25.57	19.49

投资要点

■ **Q2 业绩基本符合预期。**公司 26H1 营收 9.6 亿元，同比+27%，归母净利润 0.94 亿元，同比+75%，扣非净利润 0.89 亿元，同比+70%，毛利率 26.2%，同比-1.3pct，归母净利率 9.8%，同比+2.7pct。其中 Q2 营收 4.89 亿元，同环比-2%/+4%，归母净利润 0.18 亿元，同环比-51%/-77%，扣非归母净利润 0.15 亿元，同环比-57%/-80%，毛利率 24.2%，同环比-4.2/-4.1pct，归母净利率 3.6%，同环比-3.6/-12.5pct。Q2 利润环比有所承压，主要受大额冲回减少和减值影响，剔除后经营性利润环比基本持平。

■ **锂电新增订单亮眼、全球化布局实现突破。**26H1 锂电池产线及设备收入 8.47 亿元，同比+23%，毛利率 25.5%，同比-1.1pct；其他产线及设备收入 1.13 亿元，同比+62%，毛利率 30.8%，同比-5.4pct。毛利率有所下降，主要受前期部分出海低毛利率项目的影响。H1 锂电板块新增订单约 32 亿元，26H1 海外业务收入 2.10 亿元，同比+5552%，公司落地首单海外模块化总包项目，并在韩国建成本地化售后网络，全球化布局实现突破性进展。

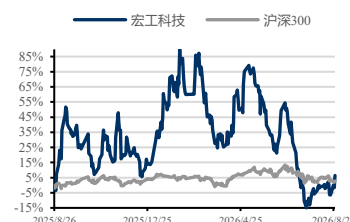
■ **核心产品转化率提升、拓展非新能源领域。**固态电池方面，公司与客户联合在国内率先落地硫化物固态电池实验线，其极片制造工艺路径采用湿法工艺。针对固态电池、干法电极工艺的特殊需求，公司研发或联合研发了混合均质一体机、干法研磨机、CVD 流化床、适用于干法电极的双螺杆挤出机、适用于固态电池的全自动吨袋拆包系统等。此外，公司深耕食药化塑领域，26H1 新增订单 1.17 亿元，并布局有色金属、MLCC、改性材料等新兴赛道，有效分散行业周期风险。

■ **Q2 现金流显著改善、研发投入持续加码。**26H1 销售/管理/研发/财务费用分别为 0.35/0.42/0.58/0.03 亿元，合计费用率 14.4%，同比下降 2.6pct；H1 经营性净现金流 1.42 亿元，同比+163%，其中 Q2 经营性净现金流 2.70 亿元，同环比均转正；Q2 末合同负债 16.43 亿元，较 Q1 末+47%，订单预收款及发货款增长明显；Q2 末存货 19.33 亿元，较 Q1 末+38%，主要系订单增加带动已发货未验收项目增长。

■ **盈利预测与投资评级：**我们维持预计公司 26-28 年归母净利润 2.2/3.5/4.5 亿元，同比+271%/+55%/+31%，对应 PE 为 40/26/19x，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**下游需求不及预期，市场竞争加剧，新产品验证进展不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	76.12
一年最低/最高价	57.68/208.00
市净率(倍)	5.81
流通 A 股市值(百万元)	3,394.34
总市值(百万元)	8,829.92

基础数据

每股净资产(元,LF)	13.09
资产负债率(% ,LF)	72.51
总股本(百万股)	116.00
流通 A 股(百万股)	44.59

相关研究

《宏工科技(301662)：国内物料处理设备龙头，固态打开第二增长曲线》

2026-08-02

宏工科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3,955	4,780	6,040	6,996	营业总收入	2,032	2,930	3,830	4,676
货币资金及交易性金融资产	920	596	474	268	营业成本(含金融类)	1,597	2,262	2,949	3,587
经营性应收款项	1,578	2,243	2,952	3,592	税金及附加	16	23	31	37
存货	1,153	1,562	2,079	2,507	销售费用	76	108	142	164
合同资产	260	332	463	548	管理费用	94	132	153	175
其他流动资产	44	46	72	81	研发费用	102	176	211	257
非流动资产	703	622	595	568	财务费用	13	0	0	0
长期股权投资	2	2	2	2	加:其他收益	23	29	38	47
固定资产及使用权资产	433	406	380	353	投资净收益	2	1	3	3
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	101	101	101	101	减值损失	(111)	(10)	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	6	6	6	6	营业利润	48	249	385	505
其他非流动资产	160	106	106	106	营业外净收支	(1)	(2)	(2)	(2)
资产总计	4,658	5,402	6,635	7,564	利润总额	46	247	384	503
流动负债	3,092	3,796	4,961	5,801	减:所得税	(13)	25	38	50
短期借款及一年内到期的非流动负债	520	466	466	466	净利润	60	222	345	453
经营性应付款项	1,366	1,827	2,452	2,940	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	1,007	1,285	1,790	2,118	归属母公司净利润	60	222	345	453
其他流动负债	199	218	254	277	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.52	1.92	2.98	3.91
非流动负债	92	89	89	89	EBIT	51	247	384	503
长期借款	3	3	3	3	EBITDA	93	274	410	530
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	21.38	22.78	23.00	23.29
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	2.95	7.59	9.02	9.69
其他非流动负债	89	86	86	86	收入增长率(%)	(2.82)	44.23	30.73	22.09
负债合计	3,184	3,885	5,050	5,889	归母净利润增长率(%)	(71.18)	271.31	55.35	31.20
归属母公司股东权益	1,473	1,517	1,585	1,675					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,473	1,517	1,585	1,675					
负债和股东权益	4,658	5,402	6,635	7,564					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	365	(152)	153	157	每股净资产(元)	18.42	13.08	13.67	14.44
投资活动现金流	(640)	65	1	1	最新发行在外股份 (百万股)	116	116	116	116
筹资活动现金流	340	(236)	(277)	(363)	ROIC(%)	3.41	11.17	17.10	21.59
现金净增加额	66	(324)	(122)	(205)	ROE-摊薄(%)	4.06	14.66	21.79	27.05
折旧和摊销	42	27	27	27	资产负债率(%)	68.37	71.92	76.11	77.85
资本开支	(299)	(2)	(2)	(2)	P/E (现价&最新股本摊薄)	147.47	39.72	25.57	19.49
营运资本变动	162	(400)	(218)	(322)	P/B (现价)	4.13	5.82	5.57	5.27

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>