

威孚高科 (000581.SZ)

2026H1 公司营收利润双增，新业务持续拓展

2026 年 08 月 27 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

邓健全（分析师）

赵悦媛（分析师）

游泽晨（联系人）

dengjianquan@kysec.cn

zhaoyueyuan@kysec.cn

youzechen@kysec.cn

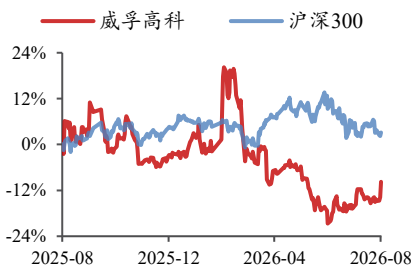
证书编号：S0790525090003

证书编号：S0790525100003

证书编号：S0790126030005

日期	2026/8/26
当前股价(元)	18.30
一年最高最低(元)	26.00/16.33
总市值(亿元)	176.92
流通市值(亿元)	145.28
总股本(亿股)	9.67
流通股本(亿股)	7.94
近 3 个月换手率(%)	71.39

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《从内燃机业务为主，逐步迈向多元化—公司首次覆盖报告》-2026.3.9

● 公司 2026H1 营收利润双增，持续拓展新业务，维持“买入”评级

2026H1 公司营收 65.77 亿元，同比+14.18%，归母净利润 8.36 亿元，同比+19.17%，扣非净利润 8.63 亿元，同比+31.65%。2026Q2 公司营收 35.81 亿元，同比+22.38%，环比+19.51%，归母净利润 4.62 亿元，同比+32.99%，环比+23.44%。我们下调公司 2026-2027 年盈利预测并新增 2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 18.28(-0.4)/20.48(-0.87)/22.54 亿元，当前股价对应 PE 为 9.7/8.6/7.8 倍。公司基本盘稳健，新业务持续拓展，我们看好其中长期成长逻辑，维持“买入”评级。

● 盈利能力：毛利率边际改善，投资收益增厚利润

2026H1 公司毛利率 17.8%，同比+0.5pct，销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.1%/5.7%/5.1%/0.1%，同比分别-0.4/-0.9/-1.0/+0.7pct，财务费用率增加主要系汇率波动导致汇兑损益变动所致；投资收益 6.68 亿元，同比+22.40%，主要由联营企业 RBCD、中联电子及威孚环保贡献。综合影响下 2026H1 归母净利率为 12.7%，同比+0.5pct。单季度看，2026Q2 公司毛利率为 17.9%，同比+1.0pct，环比+0.2pct，销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.0%/5.0%/4.8%/0.2%，同比分别-0.7/-1.8/-1.5/+1.2pct，归母净利率为 12.9%，同比+1.03pct。

● 公司亮点：主业经营稳健，新业务持续拓展

能源动力板块是公司核心优势业务，2026H1 营收 56.07 亿元，同比+16.61%，占比 85.25%，毛利率 17.60%，同比+0.49%；汽车智能板块是公司近年来发力的重点，聚焦智能底盘、智能座舱、智能驾驶等领域，公司已获多个项目定点，2026H1 营收 7.58 亿，同比+0.56%，占比 11.52%，毛利率 15.26%，同比-0.15%；新工业板块，公司聚焦液压系统、具身智能等多个领域，多款产品已完成开发送样。此外，依托在大功率燃油喷射系统、增压系统及后处理系统等核心部件的领先优势，公司积极拓展数据中心柴油及燃气发电机组市场；6 月 16 日，联营企业 RBCD 的大马力共轨系统在青岛工厂正式投产，标志着公司正式进军 AIDC 燃喷领域，后续有望贡献较高业绩弹性。

● **风险提示：**传统业务需求不及预期；新业务拓展不及预期；行业竞争加剧等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	11,167	12,024	13,483	15,291	17,893
YOY(%)	0.7	7.7	12.1	13.4	17.0
归母净利润(百万元)	1,660	1,068	1,828	2,048	2,254
YOY(%)	-9.7	-35.6	71.2	12.0	10.1
毛利率(%)	18.2	17.3	18.2	18.9	19.6
净利率(%)	14.9	8.9	13.6	13.4	12.6
ROE(%)	8.4	5.3	8.5	9.0	9.3
EPS(摊薄/元)	1.72	1.10	1.89	2.12	2.33
P/E(倍)	10.7	16.6	9.7	8.6	7.8
P/B(倍)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7

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	13308	14457	15337	15918	18153	营业收入	11167	12024	13483	15291	17893
现金	2247	2359	2022	2495	2931	营业成本	9137	9940	11028	12397	14393
应收票据及应收账款	3838	4434	4207	4772	4926	营业税金及附加	60	67	72	84	98
其他应收款	931	83	1054	235	1273	营业费用	173	205	216	229	259
预付账款	93	99	111	129	153	管理费用	727	808	876	963	1092
存货	2309	2458	2797	3133	3749	研发费用	690	696	755	856	1002
其他流动资产	3891	5023	5146	5154	5122	财务费用	-56	-30	43	15	-26
非流动资产	15097	15211	17272	18496	19993	资产减值损失	-407	-493	-150	-180	-210
长期投资	7035	7299	8759	10175	11545	其他收益	196	145	124	135	140
固定资产	4462	4583	4598	4703	5028	公允价值变动收益	-17	61	61	61	61
无形资产	481	479	425	374	316	投资净收益	1535	1434	1641	1661	1584
其他非流动资产	3120	2849	3489	3244	3104	资产处置收益	10	18	32	38	45
资产总计	28405	29668	32609	34414	38146	营业利润	1758	1163	1992	2231	2455
流动负债	7374	7798	9563	9980	12229	营业外收入	4	4	4	4	4
短期借款	393	565	1004	1004	1004						5
应付票据及应付账款	5914	6289	7550	8088	10208	利润总额	1757	1163	1991	2230	2455
其他流动负债	1066	944	1009	888	1017	所得税	40	63	107	120	132
非流动负债	519	1011	980	911	863	净利润	1717	1101	1884	2110	2322
长期借款	100	588	554	485	437	少数股东损益	58	33	56	62	69
其他非流动负债	419	423	427	426	426	归属母公司净利润	1660	1068	1828	2048	2254
负债合计	7892	8809	10543	10890	13092	EBITDA	2408	1858	2624	2944	3256
少数股东权益	672	941	997	1059	1128	EPS(元)	1.72	1.10	1.89	2.12	2.33
股本	997	967	967	967	967	主要财务比率					
资本公积	3264	2687	2687	2687	2687		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	16033	16133	16869	17720	18644	成长能力					
归属母公司股东权益	19841	19918	21069	22464	23927	营业收入(%)	0.7	7.7	12.1	13.4	17.0
负债和股东权益	28405	29668	32609	34414	38146	营业利润(%)	-8.5	-33.8	71.3	12.0	10.1
						归属于母公司净利润(%)	-9.7	-35.6	71.2	12.0	10.1
						获利能力					
						毛利率(%)	18.2	17.3	18.2	18.9	19.6
						净利率(%)	14.9	8.9	13.6	13.4	12.6
						ROE(%)	8.4	5.3	8.5	9.0	9.3
						ROIC(%)	8.1	5.1	8.3	8.8	9.1
						偿债能力					
						资产负债率(%)	27.8	29.7	32.3	31.6	34.3
						净负债比率(%)	-6.4	-4.1	-0.8	-3.1	-4.8
						流动比率	1.8	1.9	1.6	1.6	1.5
						速动比率	1.4	1.4	1.2	1.2	1.1
						营运能力					
						总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
						应收账款周转率	2.9	3.0	3.2	3.5	3.8
						应付账款周转率	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	1.72	1.10	1.89	2.12	2.33
						每股经营现金流(最新摊薄)	1.64	1.03	1.02	1.40	1.90
						每股净资产(最新摊薄)	20.52	20.60	21.79	23.24	24.75
						估值比率					
						P/E	10.7	16.6	9.7	8.6	7.8
						P/B	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7
						EV/EBITDA	6.5	8.3	6.2	5.3	4.7
现金流量表(百万元)											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
经营活动现金流	1582	993	983	1356	1834						
净利润	1717	1101	1884	2110	2322						
折旧摊销	675	697	610	683	781						
财务费用	-56	-30	43	15	-26						
投资损失	-1535	-1434	-1641	-1661	-1584						
营运资金变动	334	-151	-32	78	209						
其他经营现金流	447	811	119	130	133						
投资活动现金流	149	-369	-936	-146	-587						
资本支出	1081	942	553	732	1061						
长期投资	47	-177	-1460	-1416	-1370						
其他投资现金流	1183	751	1076	2002	1844						
筹资活动现金流	-2003	-388	-1387	-737	-811						
短期借款	-446	172	439	0	0						
长期借款	-200	488	-34	-69	-47						
普通股增加	-5	-30	0	0	0						
资本公积增加	-45	-577	0	0	0						
其他筹资现金流	-1308	-440	-1792	-668	-764						
现金净增加额	-305	264	-1340	472	436						

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

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