

2026 年 08 月 28 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

产品结构优化，液冷业务打开新增长空间

—金洲管道（002443.SZ）公司事件点评报告

买入（维持）事件

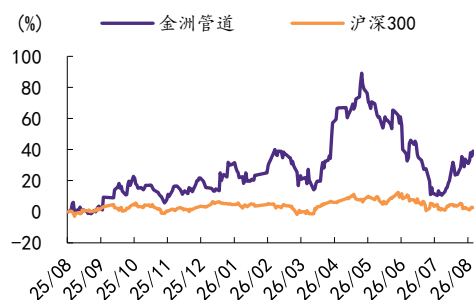
分析师：任春阳 S1050521110006
rancy@cfsc.com.cn

基本数据

2026-08-28

当前股价（元）	9.96
总市值（亿元）	52
总股本（百万股）	521
流通股本（百万股）	521
52 周价格范围（元）	7-13.41
日均成交额（百万元）	203.77

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《金洲管道（002443）：国内焊接钢管龙头企业，持续回购彰显信心》2026-05-05

金洲管道发布 2026 年半年度报告：报告期内公司实现营业收入 20.55 亿元，同比增长 1.76%；实现归母净利润 8575.04 万元，同比增长 48.29%。其中 2026Q2 单季度实现营业收入 11.19 亿元，同比降低 1.95%，环比增长 19.64%；实现归母净利润 4583.48 万元，同比增长 45.18%，环比增长 14.83%。

投资要点

■ 传统主业提质增效，高毛利产品占比提升

报告期内，核心子公司盈利能力提升：管道工业营收 4.22 亿元（同比+39.7%），净利润 1204.96 万元（同比扭亏为盈）；主要系报告期内产品产销量大幅增长，内部降本增效，助力母公司利润弹性释放。沙钢金洲营收 3.17 亿元（同比-15.9%），净利润 2283.48 万元（同比+6.39%）；主要系行业竞争加剧，销量下降，但降本增效措施有力，使得产品盈利能力提升，利润同比增长。此外公司产品结构持续优化，2026Q2 高毛利工业管道占比提升驱动利润增速高于收入增速，后续得益于六张网基建政策逐步落地、相关行业景气度提升、各地项目陆续开工等因素，高毛利工业管道占比将维持现有水平或逐步提升，有望加速公司业绩增长。

■ 战略转型稳步推进，液冷有望成第二增长极

全资子公司金洲智慧液冷技术作为液冷业务核心运营载体，持有闪麟时代 51% 股权，该公司主要做 AI 服务器配套冷板、浸没式液冷系统整套解决方案，自主配套 CDU、液冷机柜及温控系统，目前已在长三角、西部算力区域落地若干项目，合作客户包括国资算力平台、通信运营商。此外，母公司下属东莞骅兴已启动液冷产品线扩建，投资 5 亿元规划新增 3 万平方米厂房、600 台高精度 CNC 设备及多条隧道式真空钎焊产线等，力求达到年产总值 20 亿元，以补齐公司液冷核心零部件规模化制造短板，打通从精密构件自研量产到整机液冷集成方案落地交付的完整业务链条。

■ 财务稳健，经营持续向好

利润端来看，2026H1 公司归母净利率/毛利率分别为 4.17%（同比+1.31pct）/12.65%（同比+2.02pct），主要源于高毛利产品的占比提升。报告期内销售、管理、财务/研发费用率

分别为 0.92%（同比-0.05pct）/3.51%（同比+0.43pct）/-0.09%（同比+0.19pct）/3.24%（同比-0.01pct），整体保持平稳。经营活动现金流由 2025 年同期的-4690 万元转正为 5600 万元，盈利质量健康。伴随产品结构持续优化，液冷业务加速释放，公司盈利水平有望稳定提升。

盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 47.34、54.63、62.98 亿元，EPS 分别为 0.38、0.45、0.53 元，当前股价对应 PE 分别为 27、22、19 倍。维持“买入”投资评级。

风险提示

钢管下游需求低于预期、新业务拓展不及预期、成本上行的风险、宏观经济下行风险、大盘系统性风险等。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	4,258	4,734	5,463	6,298
增长率（%）	-7.8%	11.2%	15.4%	15.3%
归母净利润（百万元）	138	196	237	277
增长率（%）	-31.6%	42.0%	21.0%	17.2%
摊薄每股收益（元）	0.26	0.38	0.45	0.53
ROE（%）	3.7%	5.1%	5.8%	6.5%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	4,258	4,734	5,463	6,298
现金及现金等价物	520	612	598	586	营业成本	3,811	4,193	4,818	5,546
应收款	815	856	958	1,070	营业税金及附加	21	24	27	30
存货	852	878	956	1,054	销售费用	38	43	49	57
其他流动资产	1,668	1,635	1,732	1,813	管理费用	105	118	137	155
流动资产合计	3,856	3,980	4,244	4,523	财务费用	3	5	3	3
非流动资产：					研发费用	144	156	180	205
金融类资产	1,250	1,265	1,295	1,315	费用合计	291	322	369	420
固定资产	716	660	605	553	资产减值损失	-20	-7	-8	-6
在建工程	4	6	8	13	公允价值变动	5	5	5	5
无形资产	133	126	120	113	投资收益	24	25	26	27
长期股权投资	17	24	32	41	营业利润	184	261	316	370
其他非流动资产	95	95	95	95	加：营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	965	911	859	816	减：营业外支出	1	1	1	1
资产总计	4,821	4,891	5,103	5,338	利润总额	183	260	315	369
流动负债：					所得税费用	25	35	43	50
短期借款	379	260	206	176	净利润	158	225	272	319
应付账款、票据	185	196	239	244	少数股东损益	20	29	35	41
其他流动负债	169	169	169	169	归母净利润	138	196	237	277
流动负债合计	932	833	839	831					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	60	63	68	75	成长性				
其他非流动负债	132	132	132	132	营业收入增长率	-7.8%	11.2%	15.4%	15.3%
非流动负债合计	192	195	200	207	归母净利润增长率	-31.6%	42.0%	21.0%	17.2%
负债合计	1,124	1,028	1,039	1,038	盈利能力				
所有者权益					毛利率	10.5%	11.4%	11.8%	11.9%
股本	521	521	521	521	四项费用/营收	6.8%	6.8%	6.8%	6.7%
股东权益	3,697	3,863	4,064	4,300	净利率	3.7%	4.8%	5.0%	5.1%
负债和所有者权益	4,821	4,891	5,103	5,338	ROE	3.7%	5.1%	5.8%	6.5%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	23.3%	21.0%	20.4%	19.4%
净利润	158	225	272	319	营运能力				
少数股东权益	20	29	35	41	总资产周转率	0.9	1.0	1.1	1.2
折旧摊销	85	78	72	66	应收账款周转率	5.2	5.5	5.7	5.9
公允价值变动	5	5	5	5	存货周转率	4.5	4.8	5.1	5.3
营运资金变动	-260	2	-188	-248	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	8	340	197	184	EPS	0.26	0.38	0.45	0.53
投资活动现金净流量	-273	33	15	17	P/E	37.6	26.5	21.9	18.7
筹资活动现金净流量	356	-175	-120	-106	P/S	1.2	1.1	0.9	0.8
现金流量净额	91	197	92	95	P/B	1.5	1.4	1.4	1.3

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。