

电子行业 电子 2026 年 8 月 28 日

公司基本数据

当前价格 (元)	41.6
52 周价格区间 (元)	37.77-83.68
总市值 (亿元)	176
流通市值 (亿元)	125
近 20 交易日日均成交额 (亿元)	2.7
近 20 交易日日均换手率	2.04%
第一大股东	北京汉朔科技有限公司
公司网址	www.hanshow.com

一年期收益率比较



相关报告

《电子价签全球龙头，AI 驱动零售数字化平台升级》

2026-07-13

分析师：王鑫昶

执业证书编号：S0370526030001

邮箱：wangxy4@jyzq.cn

汉朔科技(301275)

—业绩延续高增，联手微软打开 AI 新空间

评级：增持（维持）

盈利预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入 (百万元)	4,212	5,178	6,610	8,188
主营收入增长率	-6%	23%	28%	24%
净利润 (百万元)	452	654	877	1,112
净利润增长率	-36%	45%	34%	27%
每股收益 (元/股)	1.07	1.55	2.08	2.63
PE	38.9	26.9	20.0	15.8
PB	4.3	3.8	3.2	2.7

资料来源：金元证券研究所

投资要点

●公司发布 2026 年中报。26H1 营收 29.07 亿元，同比+47.23%；归母净利润 3.36 亿元，同比+51.22%；扣非归母净利润 2.93 亿元，同比+1.99%。26Q2 营收 14.30 亿元，同比+44.05%；归母净利润 1.55 亿元，同比+114.64%；扣非归母净利润 1.36 亿元，同比+10.93%。

●**主业增长强劲，区域市场拓展增长空间。**电子价签作为增长主引擎，上半年实现营收 26.84 亿元，同比+49.36%，头部地位进一步巩固。随着零售数字化率持续提升，电子价签渗透率仍有成长空间，公司作为行业头部公司将充分受益。区域市场方面，北美大客户订单按预期释放，Top100 客户有望新签 3-4 家；欧洲区域公司与 Tesco 签署战略合作协议，计划在约 3000 家门店部署 ESL。此外，公司存量客户 2027-2028 年将迎来换新高峰，北美新客户与欧洲换新需求将为后续业绩提供增量。

●**与微软深化战略合作。**2026 年 6 月，公司与微软正式签署长期全球战略合作协议，联合发布基于 Azure 的一站式门店实时智能执行平台 xPilot。xPilot 将电子价签升级为门店实时执行节点，并采用 SaaS 及 Token 用量计费模式；该平台目前正与欧美亚太头部零售商开展 POC 验证。渠道上，借助微软客户资源，公司可加速切入全球大型连锁零售商，扩大服务半径。此外，公司同步规划 xMedia 与 xInsight，预计将与 xPilot 平台一同于 2027 年 Q1 完成开发，进一步打开零售媒体运营与数据服务的成长空间。

●**盈利预测及估值。**我们认为公司作为行业头部公司将受益于全球零售数字化率持续提升，看好公司未来营收及利润的高成长性，维持“增持”评级。

●**风险提示：**汇率波动风险；原材料价格上涨风险；行业竞争加剧等。

资产负债表

单位:百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,391	2,922	3,706	4,514
应收票据及账款	1,618	1,711	1,872	2,165
预付账款	17	53	68	83
存货	1,108	1,148	1,340	1,549
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	973	458	498	573
流动资产合计	6,107	6,293	7,483	8,884
长期股权投资	9	9	9	9
固定资产	388	478	583	703
在建工程	36	46	56	66
无形资产	20	26	30	36
商誉	0	0	0	0
其他非流动资产	530	538	546	553
非流动资产合计	983	1,097	1,224	1,368
资产合计	7,089	7,389	8,707	10,252
短期借款	306	0	0	0
应付票据及账款	2,198	2,196	2,720	3,254
预收款项	0	0	0	0
合同负债	62	62	66	82
其他应付款	58	58	58	58
其他流动负债	230	239	254	271
流动负债合计	2,854	2,555	3,098	3,665
长期借款	54	54	54	54
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	104	104	104	104
非流动负债合计	158	158	158	158
负债合计	3,012	2,713	3,256	3,823
归属母公司所有者权益	4,077	4,676	5,451	6,429
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	4,077	4,676	5,451	6,429
负债和股东权益	7,089	7,389	8,707	10,252

现金流量表

单位:百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-163	868	994	1,096
现金收益	369	611	811	1,046
存货影响	-360	-40	-192	-210
经营性应收影响	-585	-109	-151	-284
经营性应付影响	73	-2	524	534
其他影响	340	407	2	10
投资活动现金流	-1,215	-61	-210	-264
资本支出	-406	-135	-156	-180
股权投资	1	0	0	0
其他长期资产变化	-810	74	-54	-84
融资活动现金流	1,244	-276	0	-24
借款增加	364	-306	0	0
股利及利息支付	-64	-112	-137	-167
股东融资	1,074	0	0	0
其他影响	-130	142	137	143

利润表

单位:百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4,212	5,178	6,610	8,188
营业成本	2,905	3,542	4,511	5,554
税金及附加	22	14	21	28
销售费用	337	404	509	614
管理费用	270	311	377	450
研发费用	203	259	344	450
财务费用	-112	-72	-102	-109
信用减值损失	-35	32	37	41
资产减值损失	-20	-21	-23	-25
公允价值变动收益	2	2	4	3
投资收益	-56	-35	-25	-20
其他收益	19	19	19	19
营业利润	496	717	962	1,219
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	495	716	961	1,218
所得税	43	62	84	106
净利润	452	654	877	1,112
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	452	654	877	1,112
EPS (按最新股本摊薄)	1.07	1.55	2.08	2.63

主要财务比率

	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入增长率	-6.1%	23.0%	27.6%	23.9%
EBIT 增长率	-53.8%	68.2%	33.3%	29.1%
归母公司净利润增长率	-36.4%	44.7%	34.2%	26.8%
获利能力				
毛利率	31.0%	31.6%	31.8%	32.2%
净利率	10.7%	12.6%	13.3%	13.6%
ROE	11.1%	14.0%	16.1%	17.3%
ROIC	10.8%	16.3%	18.3%	19.7%
偿债能力				
资产负债率	42.5%	36.7%	37.4%	37.3%
流动比率	2.1	2.5	2.4	2.4
速动比率	1.8	2.0	2.0	2.0
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.8
应收账款周转天数	112	116	98	89
存货周转天数	115	115	99	94
每股指标 (元)				
每股收益	1.07	1.55	2.08	2.63
每股经营现金流	-0.39	2.05	2.35	2.59
每股净资产	9.65	11.07	12.90	15.22
估值比率				
P/E	39	27	20	16
P/B	4	4	3	3
EV/EBITDA	198	121	91	71

数据来源: 公司报告、金元证券研究所

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在 -5%~+5% 之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5% 以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元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。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。