



2026 年 08 月 29 日

公司点评

买入/维持

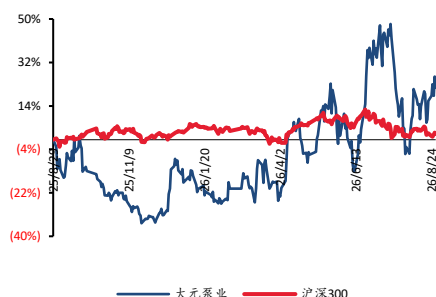
大元泵业 (603757)

目标价:

昨收盘: 65.28

大元泵业：2026Q2 收入业绩承压，欧洲热泵和液冷业务逆势增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 1.87/1.87
 总市值/流通(亿元) 121.78/121.78
 12 个月内最高/最低价 86.62/35.03 (元)

相关研究报告

<<大元泵业：2025Q4 业绩短期承压，液冷泵等商用类产品快速发展>>--2026-05-08

<<大元泵业：2024Q1 毛利率改善，2023 年化工屏蔽泵收入高增>>--2024-05-05

证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com
 分析师登记编号: S1190524020001

证券分析师：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com
 分析师登记编号: S1190525040001

事件：2026 年 8 月 26 日，大元泵业发布 2026 年半年报。2026H1

公司实现营业收入 8.97 亿元（-7.00%），归母净利润 0.31 亿元（-68.77%），扣非归母净利润 0.27 亿元（-70.47%）。

2026Q2 收入业绩承压，欧洲热泵和温控液冷业务保持增长。1) 分

季度：2026Q2 公司实现营业收入 5.34 亿元（-8.77%），归母净利润 0.20 亿元（-67.49%），利润降幅较大主系地缘政治冲突影响部分区域销售，叠加铜等核心原材料价格上涨、人民币汇率波动以及合肥新工厂全面投产后折旧摊销增加。同时为抓住新兴市场机遇，公司持续加大研发、市场及渠道投入。2) 分产品：2026H1 公司民用类、商用类、工业类产品分别实现收入 6.57 亿元（-5.03%）、1.20 亿元（-13.23%）、0.69 亿元（-14.71%）；民用类产品受传统给排水、家用暖通需求偏弱以及地缘冲突和国际物流扰动的影响，收入小幅下降，核心市场份额保持稳定；商用类产品收入下降主系公司主动调整新能源汽车配套业务节奏，温控液冷业务实现收入约 0.64 亿元、保持增长；工业类产品受国内化工、石化行业新增项目投资收缩影响，配套用泵订单阶段性承压；此外公司热泵配套相关业务收入约 0.5 亿元，同比增速超 20%。

2026Q2 毛净利率同比下滑，期间费用率有所提升。1) 毛利率：

2026Q2 公司毛利率为 22.72%（-4.27pct），主系铜等核心原材料价格上涨、产品结构变化等因素所致。2) 净利率：2026Q2 公司净利率为 3.70%（-6.65pct），降幅高于毛利率，主要受期间费用率提升及其他收益减少影响。3) 费用端：2026Q2 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 5.03%/6.17%/6.04%/0.85%，分别同比-0.56/+1.62/+1.57/+0.65pct。其中，管理费用率提升主系厂房增加后折旧、修理及搬迁相关费用增加；研发费用率提升主因公司持续加大液冷泵、高效节能民用泵及工业泵研发投入；财务费用率上升主系人民币升值导致汇兑损失增加。

投资建议：行业端，泵类产品广泛应用于民用供水、暖通循环、工业流程、液冷温控等多个场景，传统民用泵需求整体保持韧性，热泵、储能、数据中心、新能源汽车等新兴领域有望持续带动液冷泵等高附加值产品需求增长，高效节能、智能化及国产替代趋势下行业结构升级机会明确。**公司端**，民用类产品经营稳健，继续发挥业绩压舱石作用；商用类产品尤其液冷泵、商用机械泵等新兴业务快速放量，正逐步成为收入增长的重要驱动力；同时公司持续推进新产能建设、研发投入及产品结构优化，有望为收入业绩持续增长奠定基础。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 1.30/1.89/2.13 亿元，对应 EPS 分别为 0.70/1.01/1.14 元，当前股价对应 PE 分别为 93.68/64.53/57.19 倍。维持“买入”评级。

风险提示：海外需求波动、国际贸易政策变化、汇率波动、原材料价格波动等风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1,928	1,967	1,997	2,039
营业收入增长率(%)	1.01%	2.01%	1.53%	2.13%
归母净利（百万元）	145	130	189	213
净利润增长率(%)	-43.32%	-10.17%	45.17%	12.84%
摊薄每股收益（元）	0.78	0.70	1.01	1.14
市盈率（PE）	84.15	93.68	64.53	57.19

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	501	668	695	648	664
应收和预付款项	496	476	486	493	503
存货	293	343	362	355	358
其他流动资产	460	182	183	184	186
流动资产合计	1,750	1,670	1,727	1,681	1,710
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	680	889	984	1,113	1,197
在建工程	212	97	130	196	271
无形资产开发支出	168	163	158	152	147
长期待摊费用	0	0	0	0	0
其他非流动资产	1,774	1,705	1,761	1,715	1,745
资产总计	2,834	2,854	3,033	3,176	3,359
短期借款	0	9	9	9	9
应付和预收款项	575	584	651	638	643
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	606	156	167	167	168
负债合计	1,181	750	827	814	821
股本	165	187	187	187	187
资本公积	422	899	899	899	899
留存收益	1,007	1,025	1,129	1,291	1,473
归母公司股东权益	1,654	2,111	2,214	2,376	2,558
少数股东权益	-1	-6	-9	-14	-20
股东权益合计	1,652	2,104	2,205	2,362	2,538
负债和股东权益	2,834	2,854	3,033	3,176	3,359

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	309	196	281	303	360
投资性现金流	-522	99	-235	-323	-314
融资性现金流	-282	-118	-13	-27	-31
现金增加额	-489	179	26	-46	15

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,909	1,928	1,967	1,997	2,039
营业成本	1,342	1,427	1,506	1,476	1,488
营业税金及附加	12	15	13	13	13
销售费用	102	110	112	114	116
管理费用	106	118	120	121	123
财务费用	-1	10	-13	-9	-15
资产减值损失	-5	-3	0	0	0
投资收益	3	8	4	5	6
公允价值变动	1	0	0	0	0
营业利润	286	154	139	200	225
其他非经营损益	-1	-2	-2	-2	-2
利润总额	285	151	137	198	223
所得税	34	12	10	14	16
净利润	250	139	127	184	207
少数股东损益	-5	-5	-3	-5	-6
归母股东净利润	255	145	130	189	213

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	29.68%	25.99%	23.43%	26.07%	27.03%
销售净利率	13.38%	7.51%	6.61%	9.45%	10.44%
销售收入增长率	1.57%	1.01%	2.01%	1.53%	2.13%
EBIT 增长率	-21.63%	-34.91%	-21.48%	52.92%	9.56%
净利润增长率	-10.55%	-43.32%	-10.17%	45.17%	12.84%
ROE	15.44%	6.86%	5.87%	7.94%	8.32%
ROA	9.15%	4.91%	4.31%	5.92%	6.33%
ROIC	10.27%	6.89%	5.17%	7.41%	7.56%
EPS (X)	1.37	0.78	0.70	1.01	1.14
PE (X)	47.70	84.15	93.68	64.53	57.19
PB (X)	7.36	5.77	5.50	5.13	4.76
PS (X)	6.38	6.32	6.19	6.10	5.97
EV/EBITDA (X)	10.72	32.92	46.36	33.90	30.49

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。