

宏远股份（920018）

2026 年半年报点评：电磁线出货稳健增长，海外业务快速拓展

增持（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	2,072	2,703	3,906	4,778	5,842
同比（%）	41.84	30.41	44.54	22.30	22.29
归母净利润（百万元）	101.30	106.37	140.47	190.81	250.03
同比（%）	57.14	5.00	32.06	35.84	31.04
EPS-最新摊薄（元/股）	0.61	0.64	0.85	1.15	1.51
P/E（现价&最新摊薄）	24.97	23.78	18.01	13.26	10.12

投资要点

- **事件：**公司发布 2026 年中报，2026H1 公司实现营业收入 17.47 亿元，同增 40.21%；实现归母净利润 5873 万元，同增 22.98%。其中 2026Q2 单季度实现营收 9.95 亿元，同增 56.02%，环增 32.35%；实现归母净利润 3047 万元，同增 41.13%，环增 7.82%。2026 年上半年整体毛利率为 7.69%，同增 1.30pct。
- **量价双升推动营收高增，境外营收翻倍增长，公司持续加大海外市场开拓：**按业务划分，26H1 换位导线/漆包线/漆包纸包线/纸包线收入分别为 13.62/0.60/0.20/3.03 亿元，同比+34.43%/+96.87%/+714.11%/+52.47%，26H1 整体电磁线出货约 2 万吨，我们预计下半年出货有望持续环增，全年我们预计出货达 4.2 万吨，同增 20-30%。公司持续推进海外市场拓展，26H1 实现境外营收 6.8 亿元，同增 121%，全年境外营收有望保持翻倍增长，同时公司积极推进海外产能扩张，1.3 万吨沙特工厂公司预计 27Q2 投产，未来有望进一步提升公司海外出货。
- **期间费率略有上行，现金流有所下滑：**公司 26H1 期间费用总额为 0.61 亿元，同增 91%，由于营收增加且费用也增加，公司期间费用率略增至 3.46%，同增 0.9pct。26H1 经营性净现金流为 0.40 亿元，同减 55.38%，主要系报告期内销售规模增加，导致购买原材料支出增加，同时期末时点部分营业收入尚未回款所致。
- **盈利预测与投资评级：**考虑汇率波动影响，我们略微下调此前盈利预测，我们预计公司 2026-2028 年归母净利润为 1.40/1.91/2.50 亿元（前值为 1.45/1.96/2.59 亿元），同增 32%/36%/31%，考虑公司电磁线出货持续稳健增长，积极出海推动业绩稳步上行，维持“增持”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧、需求不及预期。

2026 年 09 月 01 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

证券分析师 武阿兰

执业证书：S0600526070005

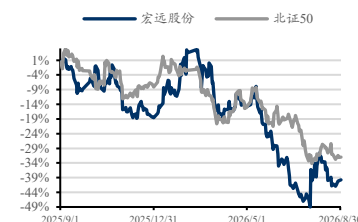
wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书：S0600124080015

sh_chenzhx@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	15.34
一年最低/最高价	12.82/35.88
市净率(倍)	2.63
流通 A 股市值(百万元)	881.91
总市值(百万元)	2,539.21

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.83
资产负债率(%,LF)	62.43
总股本(百万股)	165.53
流通 A 股(百万股)	57.49

相关研究

《宏远股份(920018)：电磁线领域领先龙头，行业高景气+全球化布局驱动新成长》

2026-07-12

宏远股份三大财务预测表

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	2,005	2,464	2,917	3,407	营业总收入	2,703	3,906	4,778	5,842
货币资金及交易性金融资产	782	1,068	1,308	1,561	营业成本(含金融类)	2,510	3,604	4,409	5,392
经营性应收款项	677	584	709	855	税金及附加	5	8	10	12
存货	444	592	664	739	销售费用	20	29	36	38
合同资产	0	0	0	0	管理费用	38	51	60	70
其他流动资产	101	220	235	251	研发费用	7	8	10	12
非流动资产	226	240	271	281	财务费用	10	41	29	24
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	20	20	19	19
固定资产及使用权资产	148	164	176	184	投资净收益	0	0	0	1
在建工程	29	23	20	18	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	36	39	43	46	减值损失	(7)	(18)	(17)	(15)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(1)	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	125	167	228	299
其他非流动资产	12	12	32	32	营业外净收支	1	2	1	1
资产总计	2,231	2,704	3,188	3,688	利润总额	127	169	229	301
流动负债	1,229	1,508	1,747	1,943	减:所得税	19	27	37	48
短期借款及一年内到期的非流动负债	117	317	417	467	净利润	107	142	193	253
经营性应付款项	820	1,017	1,123	1,226	减:少数股东损益	1	1	2	3
合同负债	165	11	11	13	归属母公司净利润	106	140	191	250
其他流动负债	127	163	196	236	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.64	0.85	1.15	1.51
非流动负债	37	87	137	187	EBIT	135	207	254	319
长期借款	12	62	112	162	EBITDA	160	228	278	344
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	7.15	7.74	7.72	7.70
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	3.94	3.60	3.99	4.28
其他非流动负债	25	25	25	25	收入增长率(%)	30.41	44.54	22.30	22.29
负债合计	1,266	1,595	1,884	2,129	归母净利润增长率(%)	5.00	32.06	35.84	31.04
归属母公司股东权益	960	1,103	1,296	1,548					
少数股东权益	5	6	8	11					
所有者权益合计	965	1,109	1,304	1,558					
负债和股东权益	2,231	2,704	3,188	3,688					

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	0	62	158	207	每股净资产(元)	7.54	8.66	10.17	12.15
投资活动现金流	(60)	21	(53)	(33)	最新发行在外股份(百万股)	166	166	166	166
筹资活动现金流	187	255	133	78	ROIC(%)	11.72	13.45	12.87	13.32
现金净增加额	129	340	240	254	ROE-摊薄(%)	11.08	12.74	14.73	16.16
折旧和摊销	25	22	24	26	资产负债率(%)	56.74	58.99	59.10	57.75
资本开支	(60)	(34)	(54)	(34)	P/E (现价&最新股本摊薄)	23.78	18.01	13.26	10.12
营运资本变动	(143)	(127)	(91)	(106)	P/B (现价)	2.03	1.76	1.50	1.26

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>