

Q2 业绩增速环比有所回升

北交所公司路斯股份（920419）2026 年中报点评

2026 年 9 月 1 日

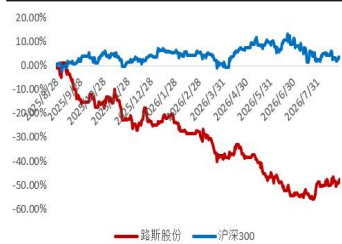
投资要点：

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 8 月 31 日

收盘价（元）	10.94
总市值（亿元）	11.30
总股本（百万股）	103.31
流通股本（百万股）	96.69
ROE (TTM)	8.79%
12 月最高价（元）	21.98
12 月最低价（元）	9.10

股价走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

- **Q2业绩增速环比有所回升。**公司上半年实现营业收入4.93亿元，同比增长26.17%；实现归母净利润2480.77万元，同比下降18.56%。2026Q2实现营收2.73亿元，同比增长 31.9%；实现归母净利润1444.51万元，同比增长3.55%，二季度业绩增速较一季度有所回升。上半年营收增长主要来自境内外订单同步放量，境外欧美市场肉干、罐头订单增长，国内肉粉产品收入高增；但受美元贬值、柬埔寨子公司盈利偏弱、汇兑损失及存货跌价准备计提等因素影响，利润被成本端因素侵蚀，出现增收不增利局面。
- **盈利能力小幅承压。**上半年公司综合毛利率20.09%，同比下降0.77个百分点；销售净利率5.74%，同比回落 1.16个百分点。毛利率下滑主要系外销美元计价产品单价下行，叠加柬埔寨工厂毛利率偏低拖累外销板块，内销毛利率基本保持稳定。上半年期间费用率12.89%，同比提升0.96个百分点，其中销售费用随品牌推广、展会投入增加明显上升，财务费用受汇兑影响增幅较大，费用率抬升进一步压制净利率水平。
- **研发投入稳步加码，围绕宠物营养配方持续推进产品迭代。**上半年公司持续加大宠物食品研发投入，研发费用同比有所增长。研发工作聚焦主粮、功能性零食配方优化，围绕犬猫营养需求改良产品配方，同时推进冻干、肉粉等新品工艺打磨；依托自有技术中心，持续完成产品工艺改良、新品打样验证，支撑OEM订单交付以及自有品牌产品矩阵扩充，为后续产品竞争力提升打下基础。
- **风险提示：**行业竞争加剧、原材料价格波动、贸易摩擦等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn