

伟隆股份（002871）

2026 年半年报点评：26H1 海外营收同比+26%，利润增速受股份支付影响

增持（维持）

2026 年 09 月 02 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 韦译捷

执业证书：S0600524080006

weiyj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	578.47	669.87	781.40	953.90	1,123.14
同比（%）	1.45	15.80	16.65	22.08	17.74
归母净利润（百万元）	130.84	134.18	136.51	180.20	221.64
同比（%）	11.56	2.56	1.74	32.00	23.00
EPS-最新摊薄（元/股）	0.52	0.53	0.54	0.72	0.88
P/E（现价&最新摊薄）	36.36	35.46	34.85	26.40	21.46

投资要点

■ 收入增速稳健，剔除股权激励利润正增长

2026 年上半年公司实现营业收入 3.1 亿元，同比增长 15%；归母净利润 0.49 亿元，同比下降 17%，其中汇兑亏损约 758 万元（去年同期汇兑收益约 34 万元），影响利润增速约 13%（=2026H1 汇兑亏损的增加/2025H1 归母净利润）。除去汇兑，公司上半年利润还受股权激励影响，剔除股份支付后公司净利润 0.61 亿元，同比增长 5%。单 Q2 公司实现营业收入 1.7 亿元，同比增长 13%；归母净利润 0.27 亿元，同比下降 20%，其中汇兑亏损约 378 万元（去年同期汇兑亏损 127 万元），影响利润增速约 7%。分区域，2026 上半年公司内销收入 0.6 亿元，同比下降 12%，出口收入 2.5 亿元，同比增长 26%，受益于海外泰国、沙特产能建设推进，公司品牌力提升，外销占比提升至 80%。

■ 毛利率稳中有升，期间费用率同比大增

2026 年上半年公司销售毛利率 40.5%，同比提升 1.0pct，销售净利率 15.7%，同比下降 5.9pct。分区域，内销毛利率 29.8%，同比提升 4.9pct，出口毛利率 25.5%，同比下降 1.6pct。2026 上半年公司期间费用率 24.1%，同比上升 8.2pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 6.3%/10.3%/5.8%/1.8%，同比分别变动+0.3/+4.2/+1.7/+2.0pct，股份支付、加大研发和外汇贬值，公司期间费用率提升明显。

■ 产品升级+份额提升，看好公司长期成长

2026 年全球水处理阀门市场规模约 1200 亿元，空间广阔，公司未来还将持续受益于①中东、非洲等新兴市场工业化和城市化，②AIDC 液冷方案渗透率提升。伟隆股份为领先给排水阀门供应商，深耕行业三十余年，看好公司业绩稳健增长：①公司海外资质认证完备、渠道建设较成熟，于泰国、沙特已有产能，先发优势明显。随海外工厂产能释放，关税等压制公司外销的因素逐步消解，公司将充分受益于新兴市场水阀需求的增长。②公司 2018 年切入数据中心领域，目前已有成熟产品向微软数据中心等供货，主要销往北美和东南亚。公司的液冷阀门覆盖一、二次侧，应用场景涵盖冷却塔、管路及 CDU 等环节，相较海外供应商，公司具备交期短等优势，随客户认可度提升，液冷阀门有望成公司又一增长极。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到外部环境、汇兑的不确定性，我们下调 2026-2028 年公司归母净利润至 1.4/1.8/2.2（原值为 1.6/2.0/2.4）亿元，当前市值对应 PE 35/26/21X，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**地缘政治冲突加剧、原材料价格和汇率波动、竞争格局恶化等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	18.89
一年最低/最高价	13.91/23.76
市净率(倍)	4.28
流通 A 股市值(百万元)	2,822.42
总市值(百万元)	4,757.52

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.42
资产负债率(%，LF)	24.90
总股本(百万股)	251.85
流通 A 股(百万股)	149.41

相关研究

《伟隆股份(002871): 2025 年报&2026 年一季报点评：营收保持稳健增长，利润阶段性受汇兑影响》

2026-05-05

《伟隆股份(002871): “小而美”的水阀领先供应商，将受益中东城市化、工业化与 IDC 液冷系统需求提升》

2026-02-12

伟隆股份三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	944	998	1,104	1,253	营业总收入	670	781	954	1,123
货币资金及交易性金融资产	633	642	691	784	营业成本(含金融类)	395	457	567	670
经营性应收款项	192	221	255	284	税金及附加	8	8	10	11
存货	104	120	140	165	销售费用	45	53	60	70
合同资产	0	0	0	0	管理费用	50	77	81	85
其他流动资产	14	15	18	21	研发费用	32	39	47	55
非流动资产	534	561	575	582	财务费用	3	7	3	3
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	5	5	6	7
固定资产及使用权资产	383	409	424	432	投资净收益	7	9	11	13
在建工程	17	10	6	5	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	88	90	91	93	减值损失	(5)	(3)	(3)	(3)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	2	2	2	2	营业利润	145	152	200	246
其他非流动资产	44	52	52	52	营业外净收支	1	0	0	0
资产总计	1,478	1,560	1,679	1,836	利润总额	146	152	200	246
流动负债	314	349	396	464	减:所得税	12	15	20	25
短期借款及一年内到期的非流动负债	19	38	19	19	净利润	134	137	180	222
经营性应付款项	202	216	260	307	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	18	27	33	39	归属母公司净利润	134	137	180	222
其他流动负债	75	67	83	98	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.53	0.54	0.72	0.88
非流动负债	17	18	18	18	EBIT	141	159	203	249
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	172	204	255	307
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	41.10	41.48	40.55	40.34
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	20.03	17.47	18.89	19.73
其他非流动负债	17	18	18	18	收入增长率(%)	15.80	16.65	22.08	17.74
负债合计	331	367	414	482	归母净利润增长率(%)	2.56	1.74	32.00	23.00
归属母公司股东权益	1,147	1,193	1,265	1,354					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,147	1,193	1,265	1,354					
负债和股东权益	1,478	1,560	1,679	1,836					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	160	143	230	279	每股净资产(元)	4.55	4.74	5.02	5.37
投资活动现金流	(67)	(63)	(54)	(52)	最新发行在外股份(百万股)	252	252	252	252
筹资活动现金流	(85)	(67)	(128)	(134)	ROIC(%)	11.26	11.92	14.54	16.89
现金净增加额	7	9	48	93	ROE-摊薄(%)	11.70	11.44	14.25	16.37
折旧和摊销	31	45	52	58	资产负债率(%)	22.40	23.52	24.65	26.26
资本开支	(123)	(65)	(65)	(65)	P/E(现价&最新股本摊薄)	35.46	34.85	26.40	21.46
营运资本变动	(3)	(33)	6	9	P/B(现价)	4.15	3.99	3.76	3.51

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>