

特高压需求放量，海外拓展加速

北交所公司宏远股份（920018）2026 年半年报点评

2026 年 9 月 2 日

投资要点：

李嘉俊
SAC 执业证书编号：
S0340525040001
电话：0769-23320072
邮箱：
lijiajun@dgzq.com.cn

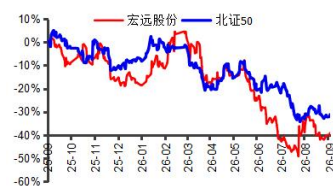
事件：2026年上半年，公司实现营业收入17.47亿元，同比增长40.21%；实现归属于上市公司股东净利润0.59亿元，同比增长22.98%。

点评：

主要数据 2026 年 9 月 1 日

收盘价（元）	15.52
总市值（亿元）	25.89
总股本（百万股）	165.53
流通股本（百万股）	57.49
ROE (TTM)	12.15%
12 月最高价（元）	26.66
12 月最低价（元）	12.82

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFIND

■ **营收与利润双增。**公司专注于电磁线研发、生产与销售，产品主要应用于特高压、超高压及高压电力变压器、换流变压器和电抗器等大型输变电设备。2026年上半年，公司实现营业收入17.47亿元，同比增长40.21%，实现归属于上市公司股东净利润0.59亿元，同比增长22.98%，实现扣非归母净利润0.56亿元，同比增长46.64%。2026年上半年，公司毛利率较2025年同期提升1.30pct至7.69%。营收利润双增主要受益于：一是下游特高压新一轮建设周期开启，国家电网“十五五”期间特高压在建总体规模超过“十三五”与“十四五”总和，风光大基地并网、储能与配网智能化改造持续推进，变压器出货量稳步增长，带动上游电磁线需求扩容，公司销量大幅增加；二是原材料价格上涨使销售价格相应增长；三是海外拓展成效显著，2026H1外销收入6.76亿元，同比增长121.22%；四是新能源领域布局初见成效，漆包线、漆包纸包线等高增长品类放量，其中漆包纸包线收入同比增长714.11%。

■ **期间费用有所增长。**2026年上半年，销售/管理/财务费用率分别为0.76%/1.30%/1.20%，同比分别为+0.08/-0.16/+1.01pct。销售费用增长57.44%，主要因报告期内国际销售增长使得销售佣金增加；财务费用较上年大幅增加794.52%，主要系汇兑损失增加所致。2026年上半年，公司期间费用率为3.46%，同比+0.91个百分点。研发费用为351.24万元，同比增长27.13%，研发费率为0.20%。公司持续加码研发，2026年上半年新增授权专利7项，其中发明专利3项、实用新型专利4项。

■ **公司是特高压电磁线核心供应商，全球化战略稳步推进。**经过二十多年的发展，公司已成为具有成熟研发和生产能力的低压、超高压、特高压变压器用电磁线产品制造商。公司凭借先进的技术工艺、优质的产品品质，客户涵盖国内外主要大型输变电设备制造商，产品远销北美、中东、东南亚、东亚等多个国家和地区。除深耕电力行业外，公司依托多年积累的电磁线研发和生产经验，积极布局新能源行业，重点研发新能源车高功率驱动电机用电磁线，已获得越南新能源车制造商VinFast的合格

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

供应商资格。2026 年上半年，沙特子公司已完成境内相关部门备案审批与境外注册手续，全球化战略落地加速。

- **风险提示：**原材料价格波动风险、行业竞争加剧风险、应收类账款回收风险、汇率波动风险、境外销售风险。

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