

汉钟精机（002158.SZ）

优于大市

2026 年中报点评：主业保持韧性，数据中心制冷及半导体真空泵打开增长空间

核心观点

收入总体平稳，利润在费用端改善带动下实现增长。公司 2026 年上半年实现营业收入 15.02 亿元，同比增长 0.90%；实现归母净利润 2.8 亿元，同比增长 8.95%；实现扣非归母净利润 2.49 亿元，同比增长 0.61%。公司 2026 年上半年毛利率 33.92%，同比减少 1.09 个 pct；净利率 18.69%，同比提升 1.32 个 pct，净利润增速略快于收入，主要系汇兑损失同比减少，带动财务费用同比减少 2100 万，投资净收益和其他收益的增加部分抵消了毛利率的略微下行。单季度看，公司 2026Q2 实现营业收入 8.14 亿元，同比减少 7.81%；实现归母净利润 1.59 亿元，同比提升 13.72%；实现扣非归母净利润 1.41 亿元，同比提升 2.60%。

压缩机业务基本平稳，真空产品恢复增长。1) 压缩机（组）：2026 年上半年实现收入 10.70 亿元，同比下滑 0.68%，收入占比 71.24%，毛利率 33.12%，同比减少 1.67 个 pct；国内商用空调需求偏弱、基础机型竞争加剧，但冷冻冷藏行业回暖、工业热泵景气度较高及数据中心温控需求增长形成一定支撑。2) 真空产品：实现收入 2.95 亿元，同比增长 6.77%，收入占比 19.65%，毛利率 35.93%，同比减少 0.44 个 pct；半导体真空泵进入批量供货阶段，光伏领域则重点开拓存量设备替换需求。3) 铸件产品/零件及维修分别实现收入 0.20/1.17 亿元，同比增长 13.35%/下滑 0.37%，收入占比 1.33%/7.78%，毛利率 17.91%/38.97%，同比提升 3.95/1.96 个 pct。

半导体真空泵加速国产替代，数据中心制冷打开新成长空间。1) 半导体真空泵：公司产品已通过多家国内晶圆制造商认可并进入批量供货阶段，应用于新扩产线及其他品牌真空泵的汰旧换新；同时与中微公司、盛美半导体等头部设备厂商建立合作，并持续推进新工艺及特殊工艺验证，有望受益于半导体关键零部件国产化。2) 数据中心制冷：报告期内，公司风冷、水冷变频机型实现量产交付，高速变频技术平台正式定型投产，并重点推进数据中心市场；RTM 磁悬浮与 RTA 气悬浮系列形成协同布局，有望受益于智算中心温控向高效、低碳及无油化方向升级。

投资建议：公司是国内螺杆压缩机和真空泵领域的龙头企业，长期积累的核心技术、精密制造、成本控制、客户资源及全球化服务网络构成较高竞争壁垒。由于光伏行业需求下滑、半导体真空泵和 AIDC 压缩机产业进展略慢于预期，我们下调 2026 年和 2027 年的盈利预测为 5.81/7.30 亿元（前值 7.16/8.13 亿元），引入 2028 年归母净利润为 8.42 亿元，对应 PE 26/21/18 倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：下游需求不及预期；原材料价格波动；新领域拓展不及预期。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,674	2,927	3,182	3,502	3,745
(+/-%)	-4.6%	-20.3%	8.71%	10.07%	6.95%
归母净利润(百万元)	863	469	581	730	842
(+/-%)	-0.3%	-45.7%	24.03%	25.56%	15.33%
每股收益(元)	1.61	0.88	1.09	1.37	1.57
EBIT Margin	24.7%	17.4%	21.2%	21.3%	21.3%
净资产收益率 (ROE)	20.4%	10.7%	12.4%	14.5%	15.5%
市盈率 (PE)	17.4	31.9	25.8	20.5	17.8
EV/EBITDA	16.3	26.7	21.6	19.6	18.6
市净率 (PB)	3.55	3.42	3.19	2.97	2.76

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

机械设备·通用设备

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	26.81 元
总市值/流通市值	14336/14305 百万元
52 周最高价/最低价	40.79/21.46 元
近 3 个月日均成交额	479.96 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

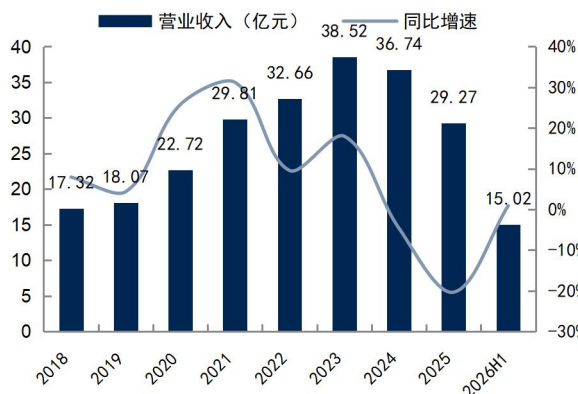
《汉钟精机（002158.SZ）-AIDC 压缩机、半导体真空泵打造新成长曲线》——2025-09-17

《汉钟精机（002158.SZ）-压缩机业务稳健增长，光伏真空泵业务承压》——2025-04-29

《汉钟精机（002158.SZ）-前三季度归母净利润同比增长 6%，光伏真空泵业务承压》——2024-11-01

《汉钟精机（002158.SZ）-盈利能力提升，光伏真空泵业务承压》——2024-09-12

图1：汉钟精机 2026 年上半年营收同比增长 0.90%



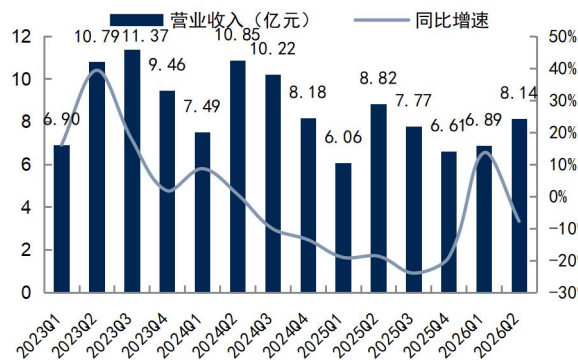
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图2：汉钟精机 2026 年上半年归母净利润同比增长 8.95%



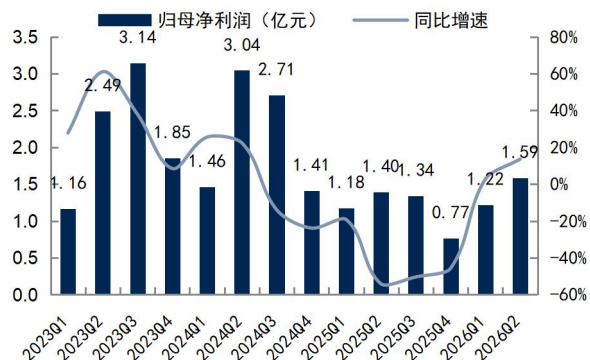
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图3：汉钟精机 2026Q2 营收同比下降 7.81%



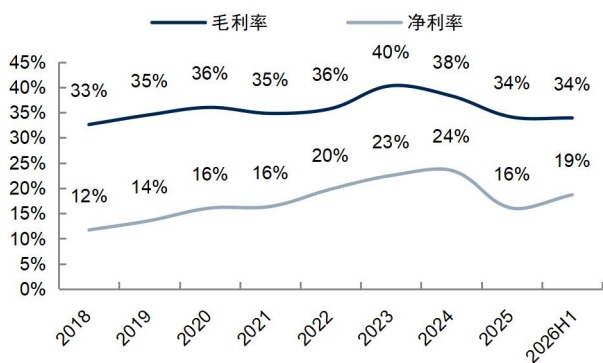
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图4：汉钟精机 2026Q2 归母净利润同比增长 13.72%



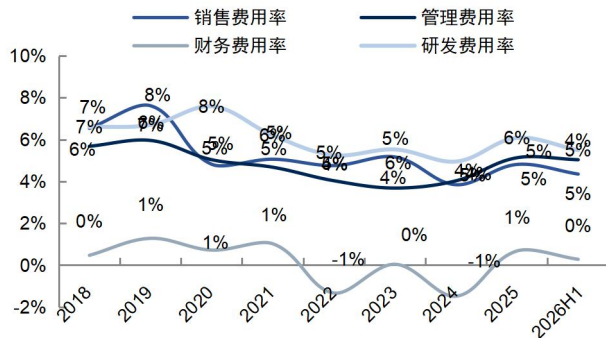
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：汉钟精机毛利率保持相对稳定



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图6：汉钟精机期间费用率有所波动



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

表1: 可比公司估值表（截止至 2026 年 9 月 2 日）

证券代码	公司简称	投资评级	股价（元）	市值（亿元）	EPS				PE			
					2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
300316.SZ	晶盛机电	无评级	42.54	557.08	0.68	0.75	0.92	1.10	63	57	46	39
300724.SZ	捷佳伟创	优于大市	55.40	192.95	7.52	2.66	3.02	3.43	7	21	18	16
平均值									35	39	32	27
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	26.81	143.36	0.88	1.09	1.37	1.57	31	25	20	17

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测。注：可比公司取 Wind 一致预期。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	690	712	1244	1680	2221	营业收入	3674	2927	3182	3502	3745
应收款项	752	689	700	675	706	营业成本	2267	1928	2076	2316	2473
存货净额	819	692	749	594	549	营业税金及附加	28	20	20	22	24
其他流动资产	551	618	575	632	715	销售费用	141	141	111	123	131
流动资产合计	3611	4207	4764	5078	5687	管理费用	148	150	146	125	137
固定资产	1116	1095	1055	1000	991	研发费用	182	178	159	175	187
无形资产及其他	160	155	149	143	137	财务费用	(54)	20	0	(18)	(19)
投资性房地产	997	629	629	629	629	投资收益	47	63	0	40	50
长期股权投资	152	165	199	219	242	资产减值及公允价值变动	(17)	(30)	(44)	(34)	29
资产总计	6036	6252	6797	7069	7686	其他收入	20	1	16	46	46
短期借款及交易性金融负债	524	570	618	571	586	营业利润	1012	523	640	811	937
应付款项	798	830	814	789	965	营业外净收支	(1)	(3)	7	2	1
其他流动负债	305	340	389	376	428	利润总额	1011	520	647	813	938
流动负债合计	1627	1741	1820	1736	1979	所得税费用	147	50	65	81	94
长期借款及应付债券	64	21	171	171	171	少数股东损益	2	1	1	2	2
其他长期负债	102	92	91	88	84	归属于母公司净利润	863	469	581	730	842
长期负债合计	166	113	261	259	254	现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	1793	1853	2082	1995	2234	净利润	863	469	581	730	842
少数股东权益	23	26	26	27	28	资产减值准备	(4)	11	(3)	(3)	(1)
股东权益	4220	4373	4689	5047	5425	折旧摊销	122	120	116	120	125
负债和股东权益总计	6036	6252	6797	7069	7686	公允价值变动损失	17	30	44	34	(29)
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	财务费用	(54)	20	0	(18)	(19)
每股收益	1.61	0.88	1.09	1.37	1.57	营运资本变动	(836)	559	4	80	154
每股红利	0.62	0.60	0.50	0.70	0.87	其它	5	(11)	4	4	2
每股净资产	7.89	8.18	8.77	9.44	10.14	经营活动现金流	167	1178	746	964	1093
ROIC	21.59%	12.40%	20%	24%	26%	资本开支	0	(76)	(111)	(89)	(81)
ROE	20.44%	10.72%	12%	14%	16%	其它投资现金流	(32)	(696)	0	0	0
毛利率	38%	34%	35%	34%	34%	投资活动现金流	(46)	(785)	(145)	(109)	(103)
EBIT Margin	25%	17%	21%	21%	21%	权益性融资	8	2	0	0	0
EBITDA Margin	28%	21%	25%	25%	25%	负债净变化	(143)	(44)	150	0	0
收入增长	-5%	-20%	9%	10%	7%	支付股利、利息	(329)	(323)	(265)	(372)	(464)
净利润增长率	-0%	-46%	24%	26%	15%	其它融资现金流	59	361	48	(47)	16
资产负债率	30%	30%	31%	29%	29%	融资活动现金流	(878)	(371)	(68)	(419)	(449)
股息率	2.2%	2.2%	1.8%	2.5%	3.1%	现金净变动	(758)	22	533	436	541
P/E	17.4	31.9	25.8	20.5	17.8	货币资金的期初余额	1447	690	712	1244	1680
P/B	3.5	3.4	3.2	3.0	2.8	货币资金的期末余额	690	712	1244	1680	2221
EV/EBITDA	16.3	26.7	21.6	19.6	18.6	企业自由现金流	0	1063	616	783	917
						权益自由现金流	0	1380	815	744	950

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032