

2026 年 10 月 22 日

远大健科（920285.BJ）

新股覆盖研究

投资要点

- ◆ 10 月 14 日有一只北交所新股“远大健科”申购，发行价格为 20.30 元/股、发行市盈率为 8.87 倍（每股收益按照 2025 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算）。
- ◆ 远大健科（920285.BJ）：公司专注于净水器件领域，主要产品包括冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯、整机等。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 9.03 亿元/10.05 亿元/10.11 亿元，YOY 依次为 31.60%/11.23%/0.63%；实现归母净利润 1.02 亿元/0.94 亿元/1.18 亿元，YOY 依次为 136.37%/-7.57%/25.67%。据公司初步预测，2026 年 1-9 月公司营业收入较 2025 年同期变动-4.46%至 12.16%，归母净利润则同比变动-9.63%至 6.09%。

- ① **投资亮点：1、借助亚马逊等跨境电商渠道，公司持续深耕欧美净水器件市场，多款主力产品常年位列平台细分畅销榜。**得益于居民消费升级和健康饮水意识的不断提升，净水滤芯市场需求逐步扩容；根据 Global Information 统计及预测，2032 年全球净水滤芯市场规模有望由 2024 年的 143 亿美元增至 247 亿美元，年复合增长率约达 7%。公司面向欧美等成熟市场，深耕净水器件出口业务二十余年；产品从单一的活性炭滤芯起步，面向家电、泳池、户外等多元场景搭建覆盖冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯等品类的产品矩阵，并围绕特定污染物开发具有不同档次、特定过滤功能的产品，从而适配多层次消费需求，相比主打全污染物去除方案的国际品牌更具性价比优势；同时在渠道与物流仓储端，公司以亚马逊等跨境电商平台为核心销售载体，搭建起“海外自营仓+平台仓+第三方合作仓”的仓储物流多点布局体系，在交付时效上亦形成差异化优势。得益于上述优势，公司在欧美市场积累了较高的品牌认可度与市场地位，多款核心产品常年位列亚马逊细分领域市场的畅销产品之列；尤其在美国亚马逊站点，公司有 4 款产品入选亚马逊冰箱滤水器最畅销产品榜单前 50，14 款产品入选亚马逊泳池滤芯最畅销产品榜单前 50，其中 1 款进入前十。
- 2、公司积极布局泳池机器人等整机产品，助力实现“核心部件供应商”向“系统解决方案与服务提供商”战略转型，并为公司打造除净水外的第二增长曲线。**公司立足于原有泳池滤芯业务，向泳池机器人等整机领域延伸布局。一方面，泳池机器人与滤芯的下游应用场景高度重合，可复用亚马逊跨境平台与海外仓储物流体系，即原有滤芯存量客户可被转化购买清洁机器人，泳池机器人客户后续亦存在滤芯持续替换需求，形成“耗材+整机”联动销售模式，有效降低新品获客、品牌推广成本；另一方面，泳池滤芯属于低单价、高复购耗材，而泳池机器人主要面向欧美高净值客户，产品定价及毛利率更高，有利于优化公司收入结构、打开更大成长空间。根据问询函回复披露，公司研发的泳池机器人凭借清洁面积大、无线缆、双霍尔感应、长航等优势，2025 年实现营收 1,541.62 万元、同比增长 278.64%，成为公司新的业绩增长点；同年，公司还组建新团队进行新一代池底款、爬墙款泳池机器人产品的研发攻关，团队成员包含曾任望圆科技副总经理的李英南先生。根据灼识咨询报告，按 2024 年自产产品的出货量统计，望圆科技为全球排名前三，中国排名第一的泳池机器人制造商。

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	69.00
流通股本（百万股）	
12 个月价格区间	/

分析师

李蕙
SAC 执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

分析师

戴箴箴
SAC 执业证书编号：S0910526030001
daizhengzheng@huajinsc.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（南方乳业）-2026 年 128 期-总第 765 期 2026.10.16
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（通则康威）-2026 年 126 期-总第 763 期 2026.10.16
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（皇冠新材）-2026 年 127 期-总第 764 期 2026.10.15
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（联亚药业）-2026 年 124 期-总第 761 期 2026.10.15
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（莫森泰克）-2026 年 125 期-总第 762 期 2026.10.15



① **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取开能健康、德尔玛、建霖家居、安克创新、千岸科技为远大健科的可比上市公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 85.77 亿元，平均 PE-2025 年（剔除异常值/算数平均）为 23.70X，平均销售毛利率为 36.85%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2023A	2024A	2025A
主营收入(百万元)	903.2	1,004.6	1,010.9
同比增长(%)	31.60	11.23	0.63
营业利润(百万元)	124.4	114.0	147.7
同比增长(%)	129.79	-8.40	29.59
归母净利润(百万元)	101.9	94.2	118.4
同比增长(%)	136.37	-7.57	25.67
每股收益(元)	2.00	1.85	2.32

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、远大健科	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	9
(四) 募投项目投入	10
(五) 同行业上市公司指标对比	11
(六) 风险提示	11

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	4
图 2：公司归母净利润及增速变化	4
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4：公司 ROE 变化	5
图 5：2023-2032 年全球净水滤芯市场规模及预测（单位：亿美元）	5
图 6：2024-2033 年全球冰箱滤芯市场规模及预测（单位：亿美元）	6
图 7：2024-2029 年全球泳池及水疗服务市场规模及预测（单位：亿美元）	7
图 8：2024-2033 年全球泳池和水疗滤芯市场规模情况（单位：亿美元）	7
图 9：2023-2034 年全球净水器市场规模及预测（单位：亿美元）	8
图 10：2019-2029 年中国净水器市场规模及需求预测（单位：亿元）	8
图 11：2020-2024 年中国产业规模（单位：亿元）	9
表 1：公司 IPO 募投项目概况	11
表 2：同行业上市公司指标对比	11

一、远大健科

公司是一家专注于净水器件领域的高新技术企业，主营业务为冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯、整机等多品类净水器件及相关功能材料的研发、生产和销售。

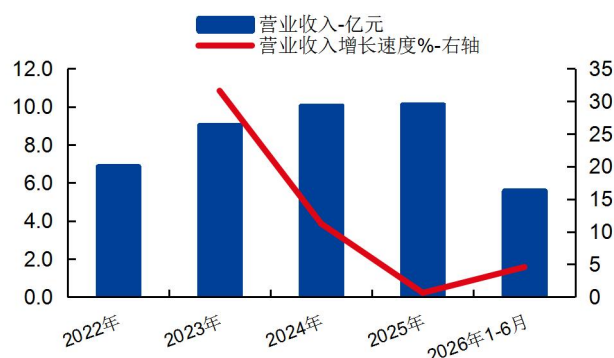
深耕净水技术领域 20 年，公司坚持自有品牌经营，旗下拥有 ICEPURE、GOLDEN ICEPURE、POOLPURE、RURUA、璞勒等多个自有品牌。通过实施全渠道战略布局，以线上平台亚马逊为主要销售渠道，重点面向海外消费市场，形成了以线上销售为主、线下销售为辅，以境外销售为主、境内销售为辅的销售模式；同时，具备自主生产制造能力，掌握主要销售品类的制造工艺和成本结构，能够利用自身具备自主产能的优势，进行产品的方案设计、质量标准制定，实现产品的快速研发、生产与供应。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 9.03 亿元/10.05 亿元/10.11 亿元，YOY 依次为 31.60%/11.23%/0.63%；实现归母净利润 1.02 亿元/0.94 亿元/1.18 亿元，YOY 依次为 136.37%/-7.57%/25.67%。据最新财务报告，公司 2026 年 1-6 月营业收入为 5.58 亿元、较 2025 年同期增长 4.58%，归母净利润为 0.68 亿元、较 2025 年同期增长 4.08%。

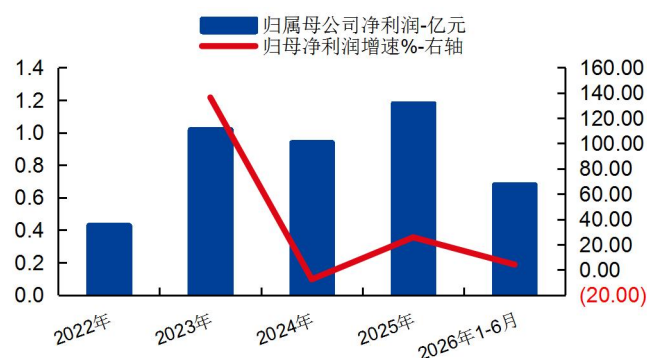
2026 年 1-6 月，公司收入按产品类别可分为三大板块，分别为冰箱滤水器（1.68 亿元，占 2026 年 1-6 月营收的 30.11%）、泳池类滤芯（1.96 亿元，占 2026 年 1-6 月营收的 35.14%）、家用净水滤芯（1.12 亿元，占 2026 年 1-6 月营收的 20.05%）、咖啡机滤芯（0.22 亿元，占 2026 年 1-6 月营收的 3.88%）、整机（0.36 亿元，占 2026 年 1-6 月营收的 6.45%）、其它产品（0.24 亿元，占 2026 年 1-6 月营收的 4.33%）、其他业务收入（17.01 万元，占 2026 年 1-6 月营收的 0.03%）。2023 年至 2026H1，冰箱滤水器与泳池类滤芯始终为公司主要收入来源，合计收入占比稳定在 60%以上；整体来看，公司收入结构并未发生重大变动。

图 1：公司收入规模及增速变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



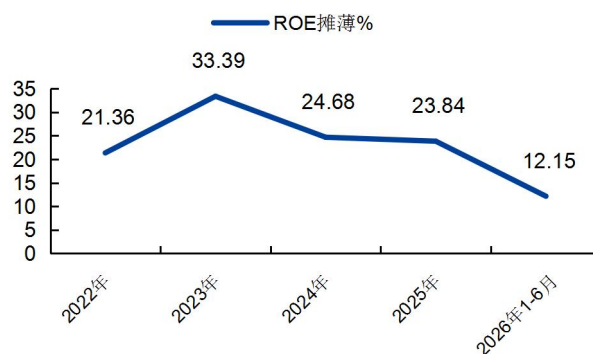
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

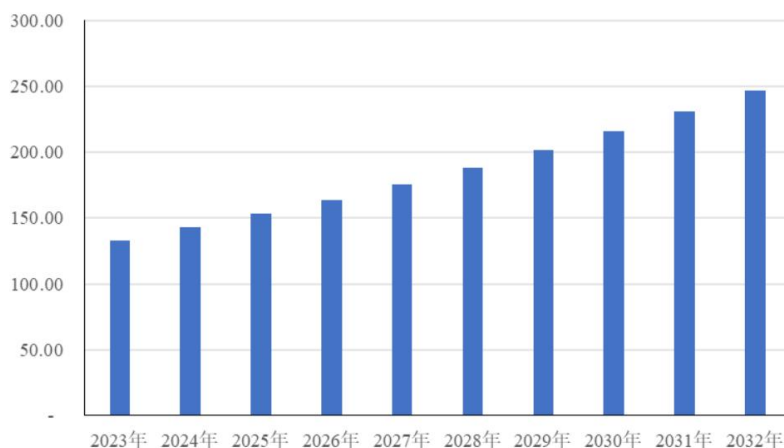
（二）行业情况

1、净水器件行业

净水滤芯是净化水源的关键部件，可用于过滤水中的杂质和有害物质，使水达到一定的洁净度，广泛应用于多种涉水领域的净水需求，涉及冰箱、泳池和水疗、咖啡机、净水机等领域，相关行业的发展推动了滤芯的市场需求。同时，净水滤芯作为一种耗材，有一定的使用寿命，需要定期更换滤芯，这亦为净水滤芯提供了稳定的市场需求。

随着越来越多的人意识到饮用水安全的重要性以及使用净水设备的优势，净水滤芯的需求逐步增长，尤其是在工业化后，环保和水质下降问题成为人们关注的首要问题。近年来，全球范围内净水滤芯的市场规模逐步扩大。根据 Global Information 的测算，2024 年全球净水滤芯市场规模已达到 143 亿美元，预计到 2032 年，全球净水滤芯市场规模将突破 247 亿美元，年复合增长率为 7.07%。

图 5：2023-2032 年全球净水滤芯市场规模及预测（单位：亿美元）



资料来源：GlobalInformation，华金证券研究所

报告期内，公司的营业收入主要来源于冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯等，90%以上的产品销往北美和欧洲等海外市场。

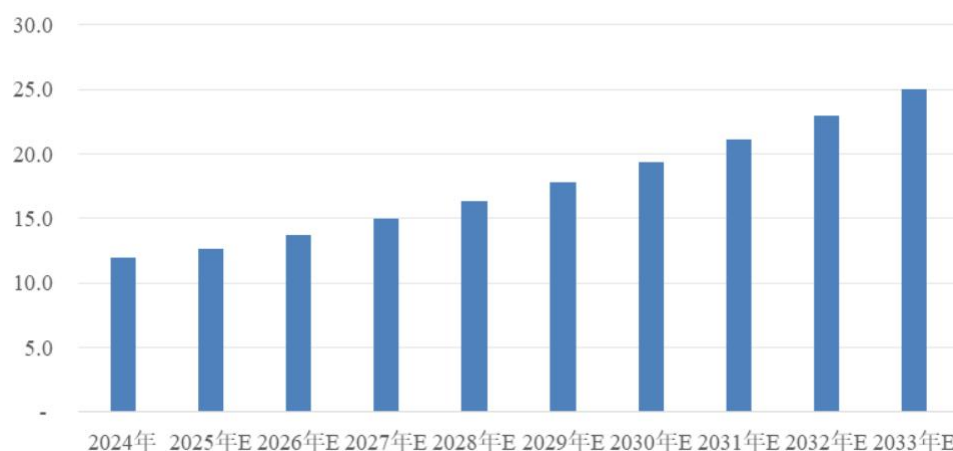
（1） 冰箱滤水器

冰箱滤水器的主要作用是过滤水中的杂质和有害物质，如氯、重金属和细菌，确保冰箱提供的水或制成的冰块清洁安全，适合饮用和烹饪。其通过活性炭和纤维素等材料的吸附和过滤功能，提升水质并消除冰箱内的异味，保持食物的原味和新鲜度。得益于冰箱滤水器的杀菌功能，能够通过物理拦截和化学吸附去除细菌和微生物，保障食品安全，冰箱滤水器除应用于家用冰箱外，在餐饮服务业和商业制冷设备中也得到了广泛应用。

根据 **Global Market Insights** 的数据，近年来由于消费者日益重视健康，倾向于储存新鲜食品，技术创新正成为推动冰箱消费的重要因素。2024 年全球冰箱市场规模预计将达到 1,230 亿美元，预计到 2034 年，全球冰箱市场将达到 2,850 亿美元，年复合增长率为 8.77%。

随着冰箱技术的不断创新，冰箱滤水器成为冰箱领域的关键细分领域之一。当下，消费者对于清洁与安全饮用水的追求，促使配备内置过滤系统的冰箱不断增多，带动了冰箱滤水器市场的不断壮大。冰箱滤水器在确保饮水安全和提升用户体验方面发挥着至关重要的作用，与冰箱本身价格相比，冰箱滤水器的更换成本更为经济；定期更换冰箱滤水器，能够维持冰箱滤水性能、确保持续提供清洁水源，保障用户健康，为冰箱滤水器市场提供了长期稳定的需求。依据市场研究机构 **Verified Market Reports** 的数据，2024 年全球冰箱滤芯市场规模约 12 亿美元，且呈现持续增长态势，预计到 2033 年，该市场规模将攀升至 25 亿美元，年复合增长率为 8.50%。

图 6：2024-2033 年全球冰箱滤芯市场规模及预测（单位：亿美元）



资料来源：Verified Market Reports，华金证券研究所

随着居民对生活品质要求的不断提高，国内冰箱市场向高端化、智能化趋势发展；高端化、智能化趋势可能提升高端冰箱内置净水功能的普及率，但目前国内该类冰箱仍为极少数。

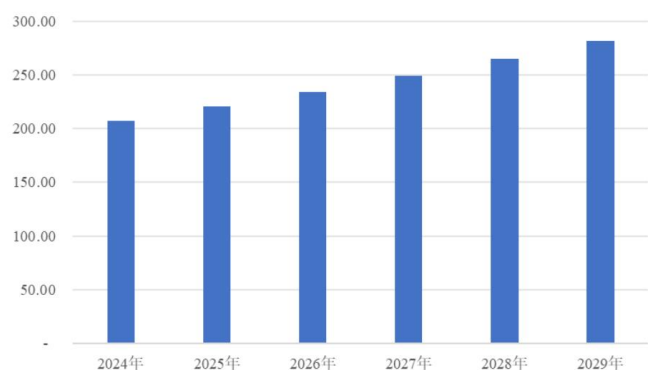
（2） 泳池类滤芯

游泳和水疗作为一种健康、休闲和娱乐的生活方式，在全球范围内越来越受到居民的欢迎。游泳作为一种基本的体育活动和生存技能，普及程度较高，人们不仅将其视为日常锻炼的方式，更是一种放松身心的休闲活动；水疗则以其放松身心、促进健康的特性，逐渐成为人们生活中不可或缺的一部分。家庭泳池和水疗设施的普及，使居民可以在家中享受私密和舒适的游泳和水疗体验，伴随着居民对健康和生活品质的日益重视，水质的好坏亦受到居民的重视。良好的水质不仅关系到居民的健康和安全，亦是提升居民休闲、游乐和健身体验的关键。受水资源的日益紧张

以及换水成本较高影响，通过泳池类滤芯过滤水杂质、杂物并循环利用更为经济，成为居民首选；同时，定期更换泳池类滤芯，能够增加水循环利用次数，并有助于延长泳池和水疗设备的使用寿命，为泳池类滤芯市场提供了长期稳定的需求。

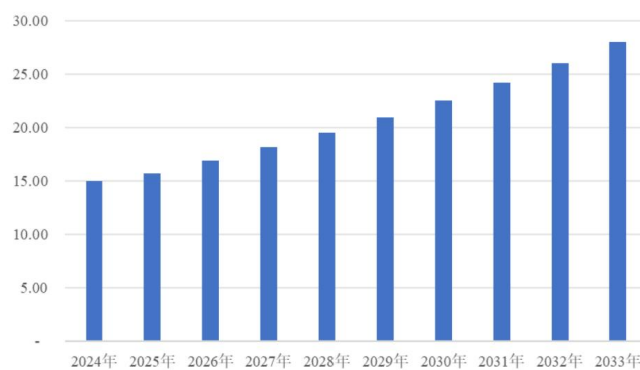
根据 The Business Research 的估算与预测，全球泳池和水疗市场规模预计从 2024 年的 206.7 亿美元增长到 2025 年的 220.3 亿美元，2029 年市场规模将达到 281.7 亿美元，年复合增长率为 6.3%。与此同时，根据 Verified Market Reports 的数据，2024 年全球泳池及水疗滤芯市场规模约为 15 亿美元，预计到 2033 年将增长至 28 亿美元，年复合增长率为 7.18%。

图 7：2024-2029 年全球泳池及水疗服务市场规模及预测（单位：亿美元）



资料来源：TheBusinessResearch，华金证券研究所

图 8：2024-2033 年全球泳池和水疗滤芯市场规模情况（单位：亿美元）

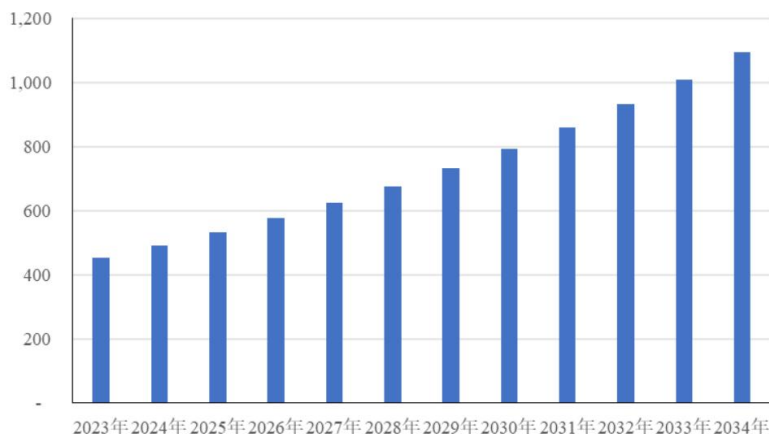


资料来源：VerifiedMarketReports，华金证券研究所

（3） 家用净水滤芯

净水器是一种独立的设备，内置净水滤芯，用于净化未经处理的水源，过滤绝大部分水中的有害细菌、虫及虫卵以及杂质等。近年来，全球净水器市场整体保持稳定发展态势。这主要源于人们对于水健康的担忧问题。一方面，随着现代信息技术的普及，居民健康意识在增加，对于水供应中杂质的存在有了一定认知，并且水传播疾病存在一定的风险，使得人们开始关注通过净水的方式获得更加安全健康的水源。另一方面，各国对于工业环保的整治力度不断加强，通过过滤装置减少排放污染是当前重要的环保举措。庞大的市场需求量致使全球净水器市场规模保持稳定增长。2023 年全球净水器市场规模约为 453 亿美元，预计到 2034 年将达到 1,094 亿美元左右，年复合增长率为 8.35%。净水滤芯系净水器的重要配件，净水器市场的稳定增长，以及净水滤芯产品使用周期循环更替特性，推动了家用净水滤芯的市场需求。

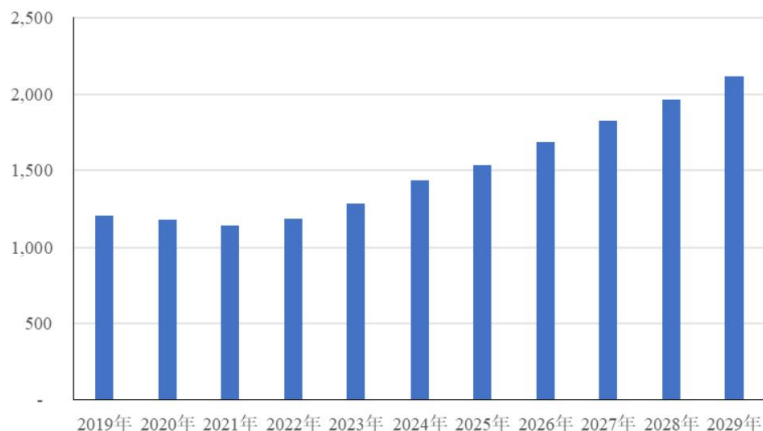
图 9：2023-2034 年全球净水器市场规模及预测（单位：亿美元）



资料来源：Transparency Market Research，华金证券研究所

得益于居民消费升级和健康饮水意识的不断提高，国内净水器市场规模呈现稳步增长。一方面，政府在饮用水安全领域持续加强监管，出台支持政策，为行业发展提供了稳定的制度保障和良好的外部环境；另一方面，随着线上销售渠道的快速发展和净水器产品的智能化升级，用户的认同度和购买意愿提升，成为市场扩张的重要驱动力。多重因素的共同推动下，国内净水器行业持续发展。根据 Frost Sullivan 的数据，2024 年中国净水器市场规模达到了 1,432 亿元。该机构预计 2025 至 2029 年间，市场规模将以 8.0% 的年复合增长率稳步增长。

图 10：2019-2029 年中国净水器市场规模及需求预测（单位：亿元）



资料来源：Frost Sullivan，华金证券研究所

净水设备市场的持续增长，推动其核心配件净水滤芯需求的增长。而净水设备除了一次销售需要滤芯之外，后续需要定期、持续进行滤芯更换服务，国内企业通常对滤芯使用寿命的标准更换周期定为 3-6 个月，这将进一步带来净水滤芯的存量以及增量增长。同时，随着居民饮水习惯的转变，对饮用水品质要求不断提升，特别是对于成人饮用水、烹饪用水、咖啡/泡茶等饮品用水等不同饮用场景下的用水需求，推动净饮水产品的场景化发展，由单一场景向全场景延伸，厨房、卫生间、卧室、阳台等细分场景将成为净饮水市场新兴增长点。

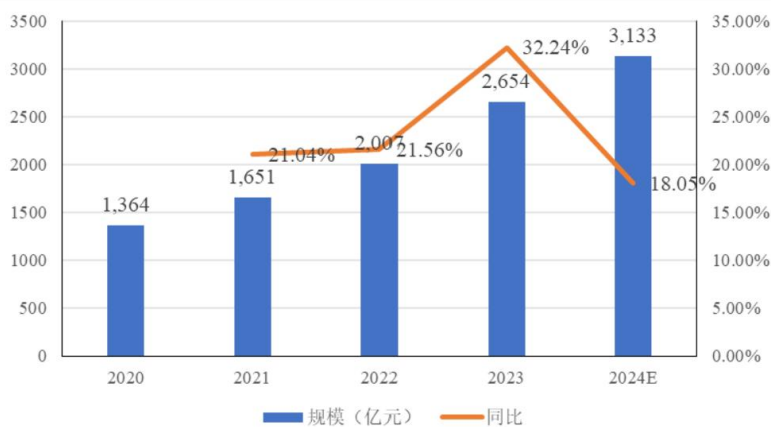
（4） 咖啡机滤芯

咖啡机滤芯系咖啡机的重要组成部分，能够过滤水中杂质、余氯、重金属等物质，改善水质，提升咖啡口感，保障消费者健康，同时还能保护咖啡机本身，减少水中杂质在咖啡机内部的积累，降低机器损坏风险，延长使用寿命。

近年来，全球咖啡消费市场快速发展，咖啡文化成为重要的消费趋势，创造了持续发展的咖啡消费市场需求。特别是在欧美和亚太地区，咖啡消费量的增长和消费者习惯的变化，显示出咖啡文化在全球范围内的深入普及和持续增长。国际咖啡组织（ICO）的数据显示，2023/2024 年度全球咖啡消费需求预计将达到 1.77 亿袋，每袋重 60 公斤，较上一年度的 1.73 亿袋增长了 2.2%；2023/2024 年度欧洲以其 30% 的消费占比继续稳居全球最大的咖啡消费市场地位，北美地区的咖啡消费量同样显著，与欧洲市场相加，欧美地区的咖啡消费量合计占据了全球近一半的市场，凸显出咖啡在欧美文化中重要的地位，也反映出两个地区对全球咖啡市场的影响力；亚太地区的咖啡消费影响力也在稳步提升，消费占比约为 26%，也凸显出这一地区对咖啡文化的接受度和消费潜力正在不断增强。

消费者对于咖啡品质的日益重视与追求，推动咖啡机技术的不断创新，咖啡机创新迭代加快。持续发展的咖啡消费市场需求，不断创新的咖啡机，以及咖啡机滤芯产品使用周期循环更替特性，推动咖啡机滤芯市场的持续发展。中国咖啡市场近年来的快速增长使其成为全球咖啡消费的新兴力量。据《2024 中国城市咖啡发展报告》显示，2023 年产业规模已达到 2,654 亿元人民币，并预计到 2024 年将增至 3,133 亿元，近三年年均复合增长率 17.14%。

图 11：2020-2024 年中国产业规模（单位：亿元）



资料来源：美团，上海交通大学文化创新与青年发展研究院，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、借助亚马逊等跨境电商渠道，公司持续深耕欧美净水器件市场，多款主力产品常年位列平台细分畅销榜。得益于居民消费升级和健康饮水意识的不断提升，净水滤芯市场需求逐步扩容；根据 Global Information 统计及预测，2032 年全球净水滤芯市场规模有望由 2024 年的 143 亿美元增至 247 亿美元，年复合增长率约达 7%。公司面向欧美等成熟市场，深耕净水器件出口业务二十余年；产品从单一的活性炭滤芯起步，面向家电、泳池、户外等多元场景搭建覆盖冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯等品类的产品矩阵，并围绕特定污染物开发具有不

同档次、特定过滤功能的产品，从而适配多层次消费需求，相比主打全污染物去除方案的国际品牌更具性价比优势；同时在渠道与物流仓储端，公司以亚马逊等跨境电商平台为核心销售载体，搭建起“海外自营仓+平台仓+第三方合作仓”的仓储物流多点布局体系，在交付时效上亦形成差异化优势。得益于上述优势，公司在欧美市场积累了较高的品牌认可度与市场地位，多款核心产品常年位列亚马逊细分领域市场的畅销产品之列；尤其在美国亚马逊站点，公司有 4 款产品入选亚马逊冰箱滤水器最畅销产品榜单前 50，14 款产品入选亚马逊泳池滤芯最畅销产品榜单前 50，其中 1 款进入前十。

2、公司积极布局泳池机器人等整机产品，助力实现“核心部件供应商”向“系统解决方案与服务提供商”战略转型，并为公司打造除净水外的第二增长曲线。公司立足于原有泳池滤芯业务，向泳池机器人等整机领域延伸布局。一方面，泳池机器人与滤芯的下游应用场景高度重合，可复用亚马逊跨境平台与海外仓储物流体系，即原有滤芯存量客户可被转化购买清洁机器人，泳池机器人客户后续亦存在滤芯持续替换需求，形成“耗材+整机”联动销售模式，有效降低新品获客、品牌推广成本；另一方面，泳池滤芯属于低单价、高复购耗材，而泳池机器人主要面向欧美高净值客户，产品定价及毛利率更高，有利于优化公司收入结构、打开更大成长空间。根据问询函回复披露，公司研发的泳池机器人凭借清洁面积大、无线缆、双霍尔感应、长航等优势，2025 年实现营收 1,541.62 万元、同比增长 278.64%，成为公司新的业绩增长点；同年，公司还组建新团队进行新一代池底款、爬墙款泳池机器人产品的研发攻关，团队成员包含曾任望圆科技副总经理的李英南先生。根据灼识咨询报告，按 2024 年自产产品的出货量统计，望圆科技为全球排名前三，中国排名第一的泳池机器人制造商。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目。

1、健康净水系列产品制造基地建设项目：项目通过新建生产车间、办公楼、中试车间、产品展示/会议中心等一系列主体建筑及附属配套设施，并引进全自动焊接泳池生产线、全自动包装+封箱+码放、全自动 SPA 焊接生产线、全自动滤料灌装生产线、全自动缠膜机、简易注胶生产线、双组份 PET 生产线、静电纺丝生产线、无纺布后整理线、以及折布机、绑带机、打码机等一系列先进设备，新建健康净水系列产品生产线，进一步扩大公司产品生产能力。根据公司初步预测，项目达产后预计可新增产值 8.15 亿元。

2、研发中心建设项目：项目将建设成为公司新技术的储备基地、量产测试基地以及引进技术的消化吸收和创新基地；通过新增有机物分析检测设备、无机离子分析检测设备、常规水质分析检测设备、重金属分析检测设备、材料微观分析设备、噪声与振动分析平台、环境可靠性测试平台、恒温恒湿洁净空调系统、通风与废气处理系统等一系列先进研发设备及系统，同时引进和培养一批高端技术人才，改善实验室研发软硬件环境，进一步提高公司技术研发水平。

3、信息化系统建设项目：项目将通过对公司现有信息化系统的整合和升级，实现公司各部门之间、公司与上下游合作伙伴之间信息传输、交换和处理的无缝衔接，强化信息透明度，增强对上下游资源的管理力度，从而实现采购、物流、销售之间的快速反应，全面提升公司对主营业务数据的集成管理与科学应用能力。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟投入募集 资金(万元)	项目建 设期
1	健康净水系列产品制造基地建设项目	40,478.41	37,820.66	2 年
2	研发中心建设项目	4,605.35	3,955.35	2 年
3	信息化系统建设项目	6,002.60	3,684.60	3 年
	总计	51,086.36	45,460.61	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

公司专注于净水器件领域；依照公司发行公告中所引用的中证指数发布数据，截至 2026 年 10 月 9 日，公司所属的“C38 电气机械和器材制造业”最近一个月静态平均市盈率为 21.83 倍。根据管理层初步预测，公司预计 2026 年 1-9 月实现营业收入 7.58 亿元至 8.90 亿元，较 2025 年同期变动-4.46%至 12.16%；预计实现归母净利润 0.91 亿元至 1.07 亿元，较 2025 年同期变动-9.63%至 6.09%；预计实现扣非归母净利润 0.86 亿元至 1.01 亿元，较 2025 年同期变动-13.73%至 1.27%。

根据业务的相似性，选取开能健康、德尔玛、建霖家居、安克创新、千岸科技为远大健科的可比上市公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 85.77 亿元，平均 PE-2025 年（剔除异常值/算数平均）为 23.70X，平均销售毛利率为 36.85%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-2025 年	2025 年营业收 入(亿元)	2025 年 营收增速	2025 年归 母净利润 (亿元)	2025 年归 母净利润 增速	2025 年 销售毛利 率	2025 年 ROE (摊薄)
300272.SZ	开能健康	33.81	81.66	18.41	6.77%	0.56	-20.43%	39.02%	4.44%
301332.SZ	德尔玛	34.11	33.25	34.32	-2.81%	1.30	-8.94%	30.93%	4.38%
603408.SH	建霖家居	49.01	13.75	51.19	2.25%	4.41	-8.55%	25.81%	12.77%
300866.SZ	安克创新	608.78	24.10	305.14	23.49%	25.45	20.37%	45.07%	24.18%
920065.BJ	千岸科技	26.77	/	19.81	18.82%	2.20	52.24%	43.42%	31.80%
	平均值	150.50	23.70	85.77	9.70%	6.78	6.94%	36.85%	15.52%
920285.BJ	远大健科	14.01	8.87	10.11	0.63%	1.18	25.67%	54.87%	23.84%

资料来源：iFind（数据截至日期：2026 年 10 月 22 日），华金证券研究所

备注：（1）远大健科总市值=发行后总股本 0.69 亿股*发行价格 20.30 元/股=14.01 亿元；（2）远大健科发行市盈率为 8.87 倍，每股收益按照 2025 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算。（3）可比公司平均 PE-2025 年计算剔除开能健康。

（六）风险提示

亚马逊销售集中度高的风险、境外销售集中度高的风险、交易纠纷的风险、市场竞争的风险、汇率变动的风险、海运费上涨的风险、线上销售平台处罚的风险、线上平台店铺关停风险、毛利率下滑风险、存货管理的风险、境外税收政策变动风险、实际控制人不当控制的风险等。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙、戴箴箴声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn