



弘亚数控 (002833.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

营收增速稳健，重视高分红

业绩简评

2026年10月25日，公司发布2026年三季度报，26Q1-Q3公司实现收入21.1亿元，同比+17.7%，归母净利润3.5亿元，同比+3.8%，扣非归母净利润3.1亿元，同比+4.7%。公司26Q3实现收入6.1亿元，同比+8.7%；归母净利润1.0亿元，同比+0.5%；扣非归母净利润0.8亿元，同比-16.0%。

经营分析

收入保持稳健增长，短期利润受所得税、政府补助减少影响。受益公司海外市占率提升、海外子公司提效，叠加国内数控钻、裁板锯等产品销售扩张，26Q3公司实现收入6.1亿元，同比+8.7%；归母净利润1.0亿元，同比+0.5%。收入端表现稳健，利润端增速些许承压，主要原因是政府补助减少、境外子公司分红等应交所得税增加，其中单Q3所得税同比增长了1600万元。

毛利率短期承压，看好海外市占率提升带动盈利能力维持高位。

26Q3公司单季度毛利率为31.2%，同比降低1pct，环比降低1pct。我们认为，主要是国内需求短期萎缩，国内市场价格战导致毛利率有所下滑。从中长期来看，国内家具机械的自动化浪潮会持续，中高端化是产业趋势，国内毛利率有望维持相对稳定。公司持续推进海外渠道建设，高毛利的海外业务占比提升，有望带动公司盈利能力维持高位。

6亿元可转债已兑付，未来股利支付率有望维持高位。公司过去3年股利支付率均保持50%以上，25年达88.7%，公司近6亿元的可转债已经完成到期兑付，未来现金流压力减轻。从历史来看，公司连续多年经营性现金流高于净利润，未来高股利支付率有望维持。

盈利预测、估值与评级

我们预计26-28年公司营收为28.63/32.41/37.05亿元、归母净利润为4.61/5.38/6.37亿元，对应PE为18/15/13倍。维持“买入”评级。

风险提示

国内需求不及预期、海外市场竞争加剧、原材料价格上涨风险、汇率波动风险。

机械组

分析师：满在朋 (执业S1130522030002)

manzaipeng@gjzq.com.cn

分析师：刘民喆 (执业S1130526060002)

liuminzhe@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：19.40元

相关报告：

1.《弘亚数控公司点评：业绩拐点已现，看好中长期成长性》，2026.4.29

2.《弘亚数控公司点评：短期业绩承压，现金流健康》，2025.10.30



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,694	2,429	2,863	3,241	3,705
营业收入增长率	0.43%	-9.84%	17.87%	13.20%	14.33%
归母净利润(百万元)	517	431	461	538	637
归母净利润增长率	-12.31%	-16.77%	6.97%	16.87%	18.40%
摊薄每股收益(元)	1.220	1.015	1.073	1.255	1.485
每股经营性现金流净额	1.33	1.47	1.63	1.62	1.89
ROE(归属母公司)(摊薄)	18.27%	14.85%	14.74%	16.19%	17.80%
P/E	13.80	16.13	18.07	15.46	13.06
P/B	2.52	2.39	2.66	2.50	2.33

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	2,683	2,694	2,429	2,863	3,241	3,705
增长率		0.4%	-9.8%	17.9%	13.2%	14.3%
主营业务成本	-1,790	-1,827	-1,649	-1,947	-2,200	-2,514
%销售收入	66.7%	67.8%	67.9%	68.0%	67.9%	67.8%
毛利	893	868	780	916	1,040	1,191
%销售收入	33.3%	32.2%	32.1%	32.0%	32.1%	32.2%
营业税金及附加	-24	-24	-31	-31	-36	-37
%销售收入	0.9%	0.9%	1.3%	1.1%	1.1%	1.0%
销售费用	-42	-40	-44	-49	-53	-59
%销售收入	1.5%	1.5%	1.8%	1.7%	1.7%	1.6%
管理费用	-100	-124	-120	-135	-147	-161
%销售收入	3.7%	4.6%	5.0%	4.7%	4.6%	4.4%
研发费用	-99	-122	-125	-140	-156	-174
%销售收入	3.7%	4.5%	5.1%	4.9%	4.8%	4.7%
息税前利润 (EBIT)	629	557	460	561	648	760
%销售收入	23.4%	20.7%	18.9%	19.6%	20.0%	20.5%
财务费用	5	3	-22	-18	-23	-23
%销售收入	-0.2%	-0.1%	0.9%	0.6%	0.7%	0.6%
资产减值损失	-14	-5	-5	-6	-6	-8
公允价值变动收益	-3	-14	21	-20	-20	-20
投资收益	11	7	16	16	16	16
%税前利润	1.6%	1.2%	3.2%	2.8%	2.5%	2.1%
营业利润	690	593	498	562	645	753
营业利润率	25.7%	22.0%	20.5%	19.6%	19.9%	20.3%
营业外收支	-4	4	0	1	1	1
税前利润	686	597	499	563	645	754
利润率	25.6%	22.2%	20.5%	19.7%	19.9%	20.3%
所得税	-95	-76	-68	-98	-103	-113
所得税率	13.8%	12.7%	13.7%	17.5%	16.0%	15.0%
净利润	591	521	430	464	542	641
少数股东损益	1	4	0	4	4	4
归属于母公司的净利润	590	517	431	461	538	637
净利率	22.0%	19.2%	17.7%	16.1%	16.6%	17.2%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	591	521	430	464	542	641
少数股东损益	1	4	0	4	4	4
非现金支出	93	114	131	124	132	142
非经营收益	20	24	-13	24	24	26
营运资金变动	-2	-95	73	79	-11	-8
经营活动现金净流	702	564	622	691	686	801
资本开支	-535	-313	-105	-177	-184	-184
投资	131	-532	415	-17	-20	-20
其他	12	15	34	16	16	16
投资活动现金净流	-391	-830	343	-178	-188	-188
股权募资	11	14	12	67	0	0
债权募资	2	61	-46	-180	-91	-10
其他	-445	-411	-331	-316	-360	-404
筹资活动现金净流	-431	-336	-366	-430	-451	-414
现金净流量	-118	-599	602	83	47	199

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
应收款项	1,172	963	1,086	1,165	1,208	1,404
存货	159	157	87	167	187	212
其他流动资产	302	430	428	358	388	423
流动资产	111	240	287	259	259	260
流动资产	1,744	1,791	1,888	1,948	2,043	2,300
%总资产	43.8%	43.2%	43.9%	44.4%	44.9%	47.4%
长期投资	539	581	613	613	613	613
固定资产	1,310	1,397	1,402	1,460	1,511	1,553
%总资产	32.9%	33.7%	32.6%	33.2%	33.2%	32.0%
无形资产	291	316	310	324	334	343
非流动资产	2,240	2,351	2,415	2,444	2,505	2,557
%总资产	56.2%	56.8%	56.1%	55.6%	55.1%	52.6%
资产总计	3,983	4,142	4,303	4,391	4,547	4,857
短期借款	89	157	787	610	519	509
应付款项	300	227	233	290	322	360
其他流动负债	146	144	179	168	182	206
流动负债	535	527	1,199	1,069	1,023	1,075
长期贷款	22	13	5	5	5	5
其他长期负债	612	640	74	63	62	60
负债	1,169	1,180	1,278	1,137	1,091	1,141
普通股股东权益	2,694	2,831	2,900	3,125	3,324	3,580
其中：股本	424	424	424	424	424	424
未分配利润	1,722	1,830	1,938	2,101	2,300	2,556
少数股东权益	121	130	126	129	133	136
负债股东权益合计	3,983	4,142	4,303	4,391	4,547	4,857

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	1.391	1.220	1.015	1.073	1.255	1.485
每股净资产	6.350	6.674	6.835	7.284	7.747	8.343
每股经营现金净流	1.655	1.328	1.466	1.629	1.618	1.889
每股股利	2.400	1.300	0.900	0.700	0.800	0.900
回报率						
净资产收益率	21.90%	18.27%	14.85%	14.74%	16.19%	17.80%
总资产收益率	14.81%	12.49%	10.01%	10.49%	11.84%	13.12%
投入资本收益率	15.58%	13.07%	10.33%	11.91%	13.62%	15.20%
增长率						
主营业务收入增长率	26.09%	0.43%	-9.84%	17.87%	13.20%	14.33%
EBIT 增长率	51.27%	-11.40%	-17.50%	22.03%	15.56%	17.18%
净利润增长率	29.75%	-12.31%	-16.77%	6.97%	16.87%	18.40%
总资产增长率	5.79%	3.97%	3.90%	2.05%	3.55%	6.81%
资产管理能力						
应收账款周转天数	6.8	7.0	6.5	7.0	6.9	6.8
存货周转天数	63.3	73.2	95.0	68.0	66.0	64.0
应付账款周转天数	51.1	46.7	42.9	48.0	47.0	46.0
固定资产周转天数	109.2	185.5	199.2	167.6	145.8	124.8
偿债能力						
净负债/股东权益	-19.58%	-13.46%	-14.94%	-21.72%	-24.34%	-28.19%
EBIT 利息保障倍数	-137.5	-221.6	20.6	30.8	28.0	32.9
资产负债率	29.34%	28.50%	29.69%	25.89%	23.98%	23.49%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	2	2	3
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	1.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究