公司研究

公司简评

机械设备

2026年10月29日

恒立液压（601100）：营业收入维持高增，经营现金流快速增长

——公司简评报告

买入（维持）

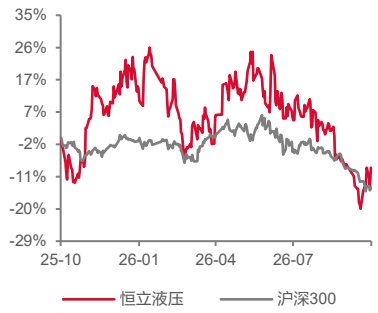
报告原因：业绩点评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

数据日期	2026/10/28
收盘价	89.50
总股本(万股)	134,082
流通A股/B股(万股)	130,536/0
资产负债率(%)	24.97%
市净率(倍)	6.59
净资产收益率(加权)	12.08
12个月内最高/最低价	125.98/76.28



相关研究

《恒立液压（601100）：营收高增创历史新高，全球化布局持续深化——公司简评报告》 2026.08.26

《恒立液压（601100）：第一季度收入高增，汇率波动致利润增速放缓——公司简评报告》 2026.05.06

《恒立液压（601100）：收入利润创新高，线性驱动项目正式投产——公司简评报告》 2026.04.24

投资要点

- **事件：**2026年前三季度公司实现营业收入102.33亿元，同比增长31.36%；归母净利润21.54亿元，同比增长3.20%；扣非归母净利润21.55亿元，同比增长7.27%。公司第三季度收入34.00亿元，同比增长29.84%；归母净利润7.17亿元，同比增长9.07%；扣非归母净利润7.78亿元，同比增长39.11%。前三季度综合毛利率39.58%，较上半年39.27%有所改善。

- **管理研发费用率摊薄，汇率波动扰动利润。**公司前三季度销售、管理、研发及财务费用率分别为2.26%、5.43%、5.33%和1.78%，同比分别+0.16pct、-0.43pct、-1.74pct和+4.34pct。公司报告期内财务费用同比增加3.82亿元，主要系汇率波动导致的汇兑损失增加。

- **海外制造持续布局，退税及回款增长改善现金流。**公司墨西哥工厂产能稳步释放，印尼工厂与沙特服务网点建设推进；公司前三季度经营现金流净额19.38亿元，同比增长83.00%主要系公司收入规模增长，现金回款增加。同时，本期收到恒立墨西哥退税，经营性现金流入增加恒立墨西哥收到退税，带动税费返还现金增加。公司报告期内，销售商品、提供劳务收到现金79.23亿元，同比增长32.82%。期末应收账款22.34亿元、存货26.97亿元，较年初分别增长16.96%、25.21%；合同负债3.88亿元，较年初增长19.75%。

- **非挖业务拓展多点开花，产品销量实现增长。**根据公司官网信息，9月公司披露已向平陆运河马道枢纽右线交付20台液压缸总成、12套液压泵站并通过多方验收；7月公司推出HLMC2电液伺服双轴控制器，已在压铸、锂电领域完成适配验证。水利工程交付与工业控制产品推进，体现公司从核心元件向成套系统及控制环节延伸，拓宽非挖市场产品品类。公司营业收入增长也是由于公司积极开拓多元化市场，产品销量实现增长。

- **投资建议：**公司是国内液压件龙头，挖机泵阀份额提升，非挖产品多点开花，推进国际化和电动化战略。我们维持原预测，预计公司2026-2028年归母净利润分别为32.17亿元、41.18亿元、50.31亿元，EPS对应当前股价PE分别为37.30/29.14/23.85倍，维持“买入”评级。

- **风险提示：汇率波动风险；国际贸易风险；海外产能爬坡或市场拓展不及预期风险。**

盈利预测与估值简表

指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	10,941.03	13,235.64	15,676.26	18,386.57
同比增长率（%）	16.52%	20.97%	18.44%	17.29%
归母净利润（百万元）	2,734.12	3,216.87	4,117.80	5,031.25
同比增长率（%）	8.99%	17.66%	28.01%	22.18%
EPS 摊薄（元）	2.04	2.40	3.07	3.75
P/E	43.89	37.30	29.14	23.85

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年10月28日盘后）

附录：三大报表预测值

资产负债表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	8871	9324	11556	14754
交易性金融资产	345	445	515	565
应收票据及账款	2440	2873	3353	3820
存货	2154	2532	2942	3237
预付款项	252	254	289	325
其他流动资产	1161	1392	1608	1849
流动资产合计	15224	16821	20262	24550
长期股权投资	10	11	11	12
固定资产	4998	5102	4768	4243
在建工程	417	267	217	197
无形资产	451	461	469	476
商誉	1	1	1	1
其他非流动资产	571	1092	1088	1083
非流动资产合计	6447	6933	6554	6011
资产总计	21671	23754	26817	30561
短期借款	14	12	10	8
应付票据及账款	1023	1373	1540	1736
其他流动负债	2784	3087	3438	3893
流动负债合计	3821	4472	4988	5637
长期借款	20	25	30	35
其他非流动负债	492	479	482	485
非流动负债合计	512	504	512	520
负债合计	4333	4976	5500	6157
归属于母公司所有者权益	17280	18715	21247	24328
少数股东权益	58	63	69	77
所有者权益合计	17338	18777	21316	24405
负债和所有者权益总计	21671	23754	26817	30561

现金流量表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	1811	3320	4125	5284
投资	775	-101	-71	-51
资本性支出	-924	-664	-348	-207
其他	-708	-259	168	180
投资活动现金流净额	-857	-1024	-250	-78
债权融资	43	5	6	6
股权融资	0	0	0	0
其他	-907	-1410	-1649	-2014
筹资活动现金流净额	-864	-1406	-1643	-2008
现金流净增加额	25	453	2232	3198

利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	10941	13236	15676	18387
营业成本	6392	7726	9090	10592
营业税金及附加	109	127	150	177
销售费用	254	306	361	419
管理费用	649	781	917	1072
研发费用	705	847	988	1149
财务费用	6	110	-128	-304
资产减值损失	-107	-50	-50	-50
信用减值损失	-33	-12	-12	-12
投资收益	176	165	172	184
公允价值变动损益	92	0	0	0
其他经营损益	89	106	123	140
营业利润	3044	3548	4531	5543
营业外收支	-12	20	36	37
利润总额	3032	3568	4567	5580
所得税费用	292	346	443	541
净利润	2740	3222	4124	5039
少数股东损益	6	5	6	8
归属母公司股东净利润	2734	3217	4118	5031
EPS（摊薄）	2.04	2.40	3.07	3.75

主要财务比率

	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收益率	16.5%	21.0%	18.4%	17.3%
EBIT增长率	13.4%	32.2%	20.7%	18.9%
归母净利润增长率	9.0%	17.7%	28.0%	22.2%
总资产增长率	10.3%	9.6%	12.9%	14.0%
盈利能力				
毛利率	41.6%	41.6%	42.0%	42.4%
销售净利率	25.0%	24.3%	26.3%	27.4%
净资产收益率	15.8%	17.2%	19.4%	20.7%
总资产收益率	13.3%	14.2%	16.3%	17.6%
偿债能力				
资产负债率	20.0%	20.9%	20.5%	20.1%
流动比率	3.98	3.76	4.06	4.36
速动比率	3.28	3.06	3.33	3.64
估值比率				
P/E	43.89	37.30	29.14	23.85
P/B	6.94	6.41	5.65	4.93

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026 年 10 月 28 日盘后）

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：（8621）20333275
手机：18221956989
传真：（8621）50585608
邮编：200125