

广信科技（920037）

2026 年三季报点评：26Q3 毛利率结构性改善，全年有望保持稳健增长

买入（维持）

2026 年 10 月 30 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuh@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	577.54	795.52	1,079.24	1,409.17	1,764.50
同比（%）	37.49	37.74	35.66	30.57	25.22
归母净利润（百万元）	116.17	197.84	250.71	330.61	420.14
同比（%）	135.14	70.30	26.72	31.87	27.08
EPS-最新摊薄（元/股）	0.91	1.55	1.96	2.58	3.28
P/E（现价&最新摊薄）	40.82	23.97	18.91	14.34	11.29

投资要点

■ **事件：**公司发布 2026 年三季报，2026Q1-3 实现营业收入 7.51 亿元，同比+28.07%；归母净利润 1.83 亿元，同比+21.76%；扣非归母净利润 1.80 亿元，同比+22.19%。2026Q3 单季度实现营业收入 2.69 亿元，同比+27.62%，环比+5.66%；归母净利润 0.62 亿元，同比+15.65%，环比-2.63%；扣非归母净利润 0.61 亿元，同比+14.63%，环比-0.51%。

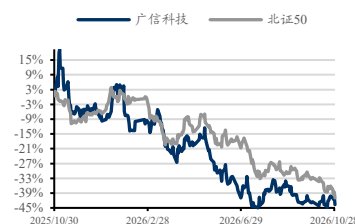
■ **Q3 毛利率结构性改善、Q4 出货有望环增：**我们估计 2026Q1-3 绝缘材料出货 3.5 万吨+，成型制品出货 1 万吨+，其中 26Q3 绝缘材料出货约 1 万吨+，成型制品出货约 0.3-0.4 万吨，成型件出货及占比环比略增，受高毛利率成型制品占比提升影响，公司毛利率略有提升，Q4 我们预计出货有望环比略增，成型制品占比有望进一步提升，全年我们预计出货 4.5+万吨，公司募投产能有望于 26 年底释放，助力 27 年出货持续保持稳健增长。

■ **期间费用率小幅上行，经营性现金流同比改善：**公司 2026Q1-3 期间费用 0.65 亿元，同比+31.90%，费用率 8.66%，同比+0.25pct。其中销售费用 0.11 亿元，同比+66.49%，主要系公司业务规模扩张、销售人员数量增加，以及积极拓展海外市场，境外展会参展费用及市场宣传投入增加。2026Q3 单季度期间费用 0.23 亿元，同比+31.90%，环比+4.29%；费用率 8.69%，同比+0.28pct，环比-0.11pct；经营性净现金流 0.31 亿元，同比+100.23%，环比-50.10%。截至 2026Q3，公司存货 1.22 亿元，较年初+7.69%；合同负债 437.00 万元，较年初-0.85%。2026Q1-3 经营性净现金流 0.95 亿元，同比+21.38%。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑绝缘板材出货增长略低于我们预期，下调此前盈利预测，我们预计公司 26-28 年归母净利润为 2.5/3.3/4.2 亿元（前值为 2.7/3.5/4.4 亿元），同增 27%/32%/27%，对应 PE 为 19/14/11 倍，考虑公司积极拓展海外业务及提升高盈利成型件业务占比，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**下游市场需求不及预期、行业竞争加剧、原材料价格波动、海外市场拓展不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	37.03
一年最低/最高价	34.72/116.66
市净率(倍)	4.87
流通 A 股市值(百万元)	2,923.96
总市值(百万元)	4,741.62

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.60
资产负债率(% LF)	18.62
总股本(百万股)	128.05
流通 A 股(百万股)	78.96

相关研究

《广信科技(920037)：2026 年半年报点评：绝缘材料及成型制品出货稳健增长，海外市场逐步放量》

2026-08-31

《广信科技(920037)：2026 一季报点评：Q1 持续快速增长，产能释放助力 26 年业绩高增》

2026-05-07

广信科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	752	978	1,246	1,680	营业总收入	796	1,079	1,409	1,765
货币资金及交易性金融资产	386	454	627	981	营业成本(含金融类)	485	667	866	1,083
经营性应收款项	246	367	439	503	税金及附加	7	10	13	17
存货	114	146	166	178	销售费用	10	16	20	25
合同资产	0	0	0	0	管理费用	50	56	72	88
其他流动资产	6	11	15	19	研发费用	23	30	39	47
非流动资产	322	432	556	602	财务费用	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	9	4	6	7
固定资产及使用权资产	257	280	332	378	投资净收益	1	3	4	5
在建工程	1	91	145	147	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	26	24	21	19	减值损失	(1)	(10)	(15)	(17)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	15	14	14	14	营业利润	231	298	394	500
其他非流动资产	23	23	43	43	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	1,074	1,410	1,802	2,282	利润总额	231	298	394	500
流动负债	102	126	150	173	减:所得税	33	48	63	80
短期借款及一年内到期的非流动负债	8	8	8	8	净利润	197	251	331	420
经营性应付款项	61	76	87	93	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	4	3	4	5	归属母公司净利润	198	251	331	420
其他流动负债	29	39	52	67	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.55	1.96	2.58	3.28
非流动负债	118	178	213	248	EBIT	229	300	399	505
长期借款	84	134	164	194	EBITDA	262	341	446	560
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	38.99	38.24	38.57	38.63
租赁负债	6	16	21	26	归母净利率(%)	24.87	23.23	23.46	23.81
其他非流动负债	28	28	28	28	收入增长率(%)	37.74	35.66	30.57	25.22
负债合计	220	303	363	421	归母净利润增长率(%)	70.30	26.72	31.87	27.08
归属母公司股东权益	850	1,103	1,435	1,858					
少数股东权益	4	4	4	4					
所有者权益合计	854	1,106	1,439	1,861					
负债和股东权益	1,074	1,410	1,802	2,282					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	185	156	307	417	每股净资产(元)	9.29	12.06	15.69	20.31
投资活动现金流	(241)	(147)	(166)	(95)	最新发行在外股份(百万股)	128	128	128	128
筹资活动现金流	232	57	31	30	ROIC(%)	26.78	22.80	23.17	22.82
现金净增加额	177	68	173	354	ROE-摊薄(%)	23.27	22.73	23.03	22.62
折旧和摊销	33	40	47	55	资产负债率(%)	20.50	21.53	20.15	18.45
资本开支	(122)	(151)	(171)	(101)	P/E (现价&最新股本摊薄)	23.97	18.91	14.34	11.29
营运资本变动	(45)	(145)	(86)	(74)	P/B (现价)	3.98	3.07	2.36	1.82

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>