

汉钟精机（002158）

2026 年三季报点评：业绩稳中有增，半导体真空泵持续突破

增持（维持）

2026 年 10 月 30 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005

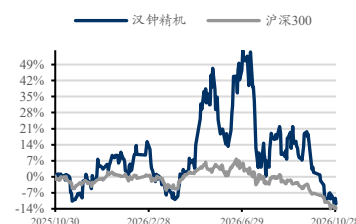
liwenyi@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	3,674	2,927	3,371	3,689	4,054
同比（%）	(4.62)	(20.35)	15.18	9.43	9.91
归母净利润（百万元）	862.59	468.74	569.26	703.19	800.09
同比（%）	(0.28)	(45.66)	21.45	23.53	13.78
EPS-最新摊薄（元/股）	1.61	0.88	1.06	1.32	1.50
P/E（现价&最新摊薄）	13.04	24.00	19.76	16.00	14.06

投资要点

- **营收整体平稳，汇兑损失收窄驱动利润增长：**2026 年前三季度公司营业收入为 22.64 亿元，同比-0.07%；归母净利润为 4.05 亿元，同比+3.4%，主要系 2026 年前三季度汇率波动较上年同期趋于平稳，汇兑损失同比减少带动净利润提升；扣非归母净利润为 3.63 亿元，同比-3.3%。Q3 单季营业收入 7.62 亿元，同比-1.9%，环比-6.38%；归母净利润 1.25 亿元，同比-7.4%，环比-21.61%；扣非归母净利润 1.13 亿元，同比-10.8%，环比-19.45%。
- **净利率稳健：**2026 年前三季度，公司毛利率为 33.57%，同比-1.32pct；销售净利率为 17.9%，同比+0.56pct；期间费用率为 15.5%，同比-0.9pct，其中销售费用率为 4.6%，同比+0.1pct，管理费用率为 4.9%，同比+0.1pct，研发费用率为 5.8%，同比-0.3pct，财务费用率为 0.2%，同比-0.8pct。Q3 单季度毛利率为 32.88%，同比-1.79pct，环比-1.80pct；销售净利率 16.38%，同比-0.95pct，环比-3.17pct。
- **合同负债较年初微增：**截至 2026 年三季度末，公司合同负债为 1.89 亿元，较年初+7.39%；存货为 7.86 亿元，较年初+13.58%。2026 年前三季度，公司经营活动净现金流为 5.34 亿元，同比-11.8%，其中 2026Q3 经营活动净现金流为 1.86 亿元，同比-6.24%，环比-35.59%。2026 年前三季度，公司研发投入 1.31 亿元，同比-5.07%，研发投入占比 5.8%，同比-0.3pct。
- **数据中心温控产品布局完善，真空泵国产替代持续推进：**（1）压缩机：AI 算力需求增长、云计算深化及“算电协同”政策推动智算中心加速建设，机柜功率密度提升与 PUE 要求趋严，推动数据中心由风冷向高效液冷转型，带动离心式冷水机组及无油温控设备需求增长，为磁悬浮、气悬浮离心产品打开市场空间。公司构建了定位清晰兼具竞争力的产品布局：①RTM 系列磁悬浮机组凭借广泛的应用适配性、优异的性价比以及成熟的技术体系，奠定了在千卡及万卡级智算中心温控领域的主流应用地位；②RTA 系列气悬浮机组依托其极致性能表现与精准的场景适配能力，在高端细分市场逐步建立竞争优势。（2）真空产品：2026 年前三季度，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，应用于半导体新扩产线项目及其他品牌真空泵的汰旧换新，尤其在一些 8 寸以下老旧晶圆厂替换需求量更大；公司在新工艺及特殊工艺开展测试验证，已与中微公司、盛美半导体等多家头部半导体设备生产企业建立合作，逐步推进进口品牌真空泵的国产替代。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到设备验收节奏，我们基本维持公司 2026-2028 年归母净利润预测分别为 5.7/7.0/8.0 亿元；对应当前股价 PE 为 20/16/14 倍，考虑到公司成长性，维持“增持”评级。
- **风险提示：**下游扩产不及预期，新业务拓展不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	21.04
一年最低/最高价	19.97/40.79
市净率(倍)	2.52
流通 A 股市值(百万元)	11,226.67
总市值(百万元)	11,250.60

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.36
资产负债率(% ,LF)	30.35
总股本(百万股)	534.72
流通 A 股(百万股)	533.59

相关研究

《汉钟精机(002158)：业绩稳中有增，半导体真空泵持续突破》

2026-09-02

《汉钟精机(002158)：Q1 业绩同环比改善，半导体真空泵国产替代稳步推进》

2026-05-08

汉钟精机三大财务预测表

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	4,207	4,961	5,416	6,561	营业总收入	2,927	3,371	3,689	4,054
货币资金及交易性金融资产	1,824	2,157	2,598	3,353	营业成本(含金融类)	1,928	2,168	2,362	2,583
经营性应收款项	967	1,065	1,231	1,320	税金及附加	20	25	27	30
存货	692	1,029	870	1,158	销售费用	141	169	166	174
合同资产	38	21	30	37	管理费用	150	185	166	182
其他流动资产	687	690	687	693	研发费用	178	209	203	235
非流动资产	2,045	2,098	2,098	2,097	财务费用	20	1	13	7
长期股权投资	165	189	207	226	加:其他收益	15	24	26	29
固定资产及使用权资产	1,085	1,083	1,053	1,020	投资净收益	63	53	63	72
在建工程	66	88	90	95	公允价值变动	(2)	0	0	0
无形资产	155	166	177	185	减值损失	(41)	(37)	(37)	(36)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(1)	(2)	(2)	(2)
长期待摊费用	11	11	11	11	营业利润	523	652	802	906
其他非流动资产	562	561	560	559	营业外净收支	(3)	(2)	(1)	0
资产总计	6,252	7,059	7,514	8,658	利润总额	520	650	802	905
流动负债	1,741	1,977	1,726	2,068	减:所得税	50	79	97	103
短期借款及一年内到期的非流动负债	570	472	373	335	净利润	470	571	705	802
经营性应付款项	830	1,095	960	1,281	减:少数股东损益	1	2	2	2
合同负债	176	206	187	229	归属母公司净利润	469	569	703	800
其他流动负债	164	204	206	223	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.88	1.06	1.32	1.50
非流动负债	113	113	113	113	EBIT	485	647	799	887
长期借款	21	21	21	21	EBITDA	616	776	928	1,018
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.11	35.68	35.97	36.29
租赁负债	57	57	57	57	归母净利率(%)	16.02	16.89	19.06	19.73
其他非流动负债	35	35	35	35	收入增长率(%)	(20.35)	15.18	9.43	9.91
负债合计	1,853	2,089	1,839	2,180	归母净利润增长率(%)	(45.66)	21.45	23.53	13.78
归属母公司股东权益	4,373	4,942	5,645	6,445					
少数股东权益	26	28	30	32					
所有者权益合计	4,399	4,970	5,675	6,478					
负债和股东权益	6,252	7,059	7,514	8,658					

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	779	566	610	855	每股净资产(元)	8.18	9.24	10.56	12.05
投资活动现金流	(417)	(135)	(70)	(61)	最新发行在外股份(百万股)	535	535	535	535
筹资活动现金流	(326)	(98)	(98)	(39)	ROIC(%)	8.82	10.77	12.08	12.08
现金净增加额	21	333	441	755	ROE-摊薄(%)	10.72	11.52	12.46	12.41
折旧和摊销	131	129	128	130	资产负债率(%)	29.65	29.60	24.47	25.18
资本开支	(41)	(149)	(100)	(99)	P/E (现价&最新股本摊薄)	24.00	19.76	16.00	14.06
营运资本变动	168	(121)	(199)	(45)	P/B (现价)	2.57	2.28	1.99	1.75

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>