

海天精工（601882）

2026年三季报点评: 订单增长带动收入提速, 高端替代与全球布局加速

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

研究助理 陶泽

执业证书: S0600125080004

taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	3,352	3,368	4,056	4,666	5,344
同比（%）	0.85	0.48	20.43	15.04	14.52
归母净利润（百万元）	522.99	428.99	513.01	601.04	695.71
同比（%）	(14.19)	(17.97)	19.59	17.16	15.75
EPS-最新摊薄（元/股）	1.00	0.82	0.98	1.15	1.33
P/E（现价&最新摊薄）	21.37	26.05	21.79	18.59	16.06

投资要点

■ **营收增长提速, 毛利率回落及减值增加拖累利润:** 2026年前三季度公司实现营业收入 31.77 亿元, 同比+26.00%; 实现归母净利润 4.11 亿元, 同比+21.77%; 扣非归母净利润 3.32 亿元, 同比+7.84%。公司订单增加、产销量增长, 带动营业收入增长。2026Q3 单季度, 公司实现营收 11.71 亿元, 同比+36.55%; 归母净利润 1.28 亿元, 同比+27.41%; 扣非归母净利润 1.13 亿元, 同比+17.89%。单 Q3 利润端增速低于收入端增速, 主要系毛利率小幅下滑叠加信用减值增加。

■ **毛利率同比回落, 期间费用率略有上升:** 2026年前三季度公司销售毛利率为 25.30%, 同比-0.68pct, 单 Q3 销售毛利率为 24.47%, 同比-1.21pct, 盈利能力有所承压。2026年前三季度公司销售净利率为 12.96%, 同比-0.46pct, 单 Q3 销售净利率为 10.96%, 同比-0.81pct。期间费用方面, 2026年前三季度公司期间费用率为 10.75%, 同比+0.10pct, 其中销售/管理/财务/研发费用率为 4.48%/1.58%/0.42%/4.28%, 同比-0.03pct/-0.17pct/+0.75pct/-0.45pct。销售、管理及研发费用率均同比下降, 财务费用增加带动期间费用率略升; 研发费用同比+14.01%, 研发投入持续加码。

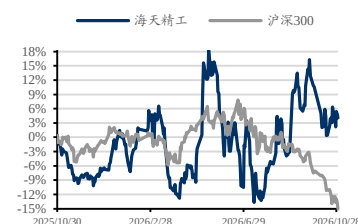
■ **存货与合同负债增长, 订单增加支撑后续交付:** 截至 2026Q3, 期末存货 16.99 亿元, 较 2026 年初+12.44%; 合同负债 9.55 亿元, 较 2026 年初+16.64%。存货与合同负债同步增长, 后续交付具备支撑。2026年前三季度公司经营活动产生的现金流量净额为 3.66 亿元, 同比下降 19.29%; 单 Q3 经营性现金流净额约 1.92 亿元, 同比+26.61%。

■ **研发、产能与渠道协同发力, 高端替代与全球布局加速:** 产品研发及进口替代: 2026H1 公司加大产品研发投入, 巩固龙头产品优势, 持续提升产品性能并扩充产品谱系; 强化对重点行业需求的深入理解, 针对性研制高性能产品, 推进高端机床进口替代, 同时加快核心功能部件的开发及市场化应用。产能及市场布局: 公司提升华南生产制造基地及海外区域产能, 推进宁波高端数控机床智能化生产基地逐步投产, 月度产量和产能利用率稳步提升。同时, 公司加强国内外市场开拓和销售团队建设, 聚焦重点客户, 整合成立交付与服务中心, 强化区域服务能力, 加快全球市场营销布局。

■ **盈利预测与投资评级:** 考虑公司全球化布局逐渐深入, 海外营收快速增长, 我们维持公司 2026-2028 年归母净利润预测为 5.13/6.01/6.96 亿元。当前市值对应 2026-2028 年 PE 分别为 22/19/16 倍, 维持公司“增持”评级。

■ **风险提示:** 国内需求复苏不及预期; 海外业务扩张不及预期; 地缘政治风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	21.41
一年最低/最高价	17.63/25.20
市净率(倍)	3.49
流通 A 股市值(百万元)	11,176.02
总市值(百万元)	11,176.02

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.14
资产负债率(% ,LF)	48.74
总股本(百万股)	522.00
流通 A 股(百万股)	522.00

相关研究

《海天精工(601882): 2026 中报点评: 业绩稳健增长, 高端机床国产替代进程加速》

2026-08-31

《海天精工(601882): 2026 年一季报点评: Q1 业绩恢复性增长, 看好公司全球化布局》

2026-05-01

海天精工三大财务预测表

资产负债表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4,057	5,433	6,103	7,566	营业总收入	3,368	4,056	4,666	5,344
货币资金及交易性金融资产	1,256	3,203	3,190	4,578	营业成本(含金融类)	2,502	3,016	3,466	3,966
经营性应收款项	1,184	551	823	753	税金及附加	32	37	42	48
存货	1,511	1,509	1,936	2,014	销售费用	157	187	210	238
合同资产	20	16	19	21	管理费用	65	77	86	96
其他流动资产	87	154	135	200	研发费用	153	199	224	251
非流动资产	1,300	1,370	1,433	1,487	财务费用	(9)	2	2	2
长期股权投资	16	16	16	16	加:其他收益	52	43	44	42
固定资产及使用权资产	804	875	937	992	投资净收益	5	8	9	11
在建工程	142	142	142	142	公允价值变动	3	0	0	0
无形资产	229	229	229	229	减值损失	(80)	(40)	(40)	(40)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	1	0	0	1
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	447	550	649	756
其他非流动资产	109	109	109	109	营业外净收支	25	30	30	30
资产总计	5,358	6,803	7,536	9,053	利润总额	472	580	679	786
流动负债	2,312	3,245	3,376	4,198	减:所得税	42	67	78	90
短期借款及一年内到期的非流动负债	56	56	56	56	净利润	430	513	601	696
经营性应付款项	1,022	1,525	1,402	1,947	减:少数股东损益	1	0	0	0
合同负债	819	1,207	1,386	1,586	归属母公司净利润	429	513	601	696
其他流动负债	416	457	532	608	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.82	0.98	1.15	1.33
非流动负债	94	94	94	94	EBIT	431	593	692	797
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	516	706	813	928
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	25.70	25.63	25.72	25.79
租赁负债	3	3	3	3	归母净利率(%)	12.74	12.65	12.88	13.02
其他非流动负债	91	91	91	91	收入增长率(%)	0.48	20.43	15.04	14.52
负债合计	2,406	3,339	3,470	4,292	归母净利润增长率(%)	(17.97)	19.59	17.16	15.75
归属母公司股东权益	2,948	3,461	4,062	4,758					
少数股东权益	4	4	4	4					
所有者权益合计	2,952	3,465	4,066	4,761					
负债和股东权益	5,358	6,803	7,536	9,053					

现金流量表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	593	2,093	134	1,533	每股净资产(元)	5.65	6.63	7.78	9.11
投资活动现金流	(515)	(444)	(444)	(444)	最新发行在外股份(百万股)	522	522	522	522
筹资活动现金流	(135)	(2)	(2)	(2)	ROIC(%)	13.72	16.08	16.01	15.77
现金净增加额	(58)	1,647	(312)	1,087	ROE-摊薄(%)	14.55	14.82	14.80	14.62
折旧和摊销	85	113	122	131	资产负债率(%)	44.91	49.08	46.05	47.41
资本开支	(226)	(153)	(154)	(154)	P/E (现价&最新股本摊薄)	26.05	21.79	18.59	16.06
营运资本变动	17	1,464	(591)	706	P/B (现价)	3.79	3.23	2.75	2.35

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>