

电子行业 电子

2026 年 10 月 30 日

公司基本数据

当前价格 (元)	38.15
52 周价格区间 (元)	34.91-83.68
总市值 (亿元)	161
流通市值 (亿元)	115
近 20 交易日日均成交额 (亿元)	2.12
近 20 交易日日均换手率	1.82%
第一大股东	北京汉朔科技有限公司
公司网址	www.hanshow.com

一年期收益率比较



相关报告

《业绩延续高增，联手微软打开 AI 新空间》

2026-08-28

《电子价签全球龙头，AI 驱动零售数字化平台升级》

2026-07-13

分析师：王鑫昀

执业证书编号：S0370526030001

邮箱：wangxy4@jyzq.cn

汉朔科技 (301275)

—Q3 业绩点评：全球客户加速拓展，汉朔 2.0 战略顺利推进

评级：增持（维持）

投资要点

●**Q3 业绩延续高增。**公司发布 2026 年三季报。前三季度实现营收 44.78 亿元，同比增长 59.41%；实现归母净利润 4.82 亿元，同比增长 53.41%。Q3 单季实现营收 15.71 亿元，同比增长 88.24%；归母净利润 1.47 亿元，同比增长 58.66%。

●**欧澳新客拓展顺利，北美市场需求快速释放。**欧洲市场方面，公司年内签约英国 Tesco，将于明后年逐步进入交付高峰。近期先后与西班牙南部零售集团 Supermercados El Jamón、东南欧大型零售集团 Fortenova Group 旗下 Kenty Adria 达成合作。澳洲市场方面，公司与头部零售商伍尔沃斯达成合作，将为其 300 家门店交付超 10000 台智能购物车系统。北美市场当前处于渗透率快速增长阶段，公司区域订单储备充足，有望充分受益于此轮加速周期。

●**“汉朔 2.0”战略推进顺利，AI 部分产品已进入验证阶段。**公司全面推进“汉朔 2.0”战略。AI 产品方面，2026 年 6 月公司推出一站式门店实时智能执行平台——xPilot。作为依托数字孪生战略推出的首个 AI 应用产品，应用 ChatGPT、Claude 等模型，已逐步开展 POC 验证，国内落地天虹、永旺门店，海外在日本、欧洲等区域客户持续推进。xMedia 与 xInsight 开发计划有序推进，进一步打开零售媒体运营与数据服务空间。

●**携手拓元智慧布局具身智能，零售机器人商业化进程持续推进。**2026 年 9 月，公司与拓元智慧围绕具身智能零售机器人及零售防损智能技术达成战略合作。双方依托各自在零售场景、门店数字化与具身智能技术方面的优势，共同探索可复制、可规模化的零售机器人解决方案。目前智能购物车已进入批量交付阶段，巡检机器人等相关方案处于 POC 试点验证阶段，有望成为公司业绩增长新的增量。

●**盈利预测及投资建议：**随着北美市场需求释放、欧洲客户订单逐步交付，以及 AI 软件平台和具身智能业务持续推进，公司收入与利润有望保持较快增长。我们上调公司 26-28 年营业收入为 59.4/73.9/90.8 亿元（前值 51.8/66.1/81.9 亿元），上调归母净利润为 6.8/9.1/11.6 亿元（前值 6.5/8.8/11.1 亿元），维持“增持”评级。

●**风险提示：**海外客户拓展及订单交付不及预期风险；AI 软件及具身智能业务商业化进展不及预期风险；汇率波动风险；原材料价格上涨风险等。

盈利预测	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入 (百万元)	4,212	5,940	7,385	9,080
主营收入增长率	-6%	41%	24%	23%
净利润 (百万元)	452	680	912	1,157
净利润增长率	-36%	50%	34%	27%
每股收益 (元/股)	1.07	1.61	2.16	2.74
PE	35.7	23.7	17.7	13.9
PB	4.0	3.4	2.9	2.5

资料来源：金元证券研究所

资产负债表					利润表				
单位:百万元	2025A	2026E	2027E	2028E	单位:百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,391	2,851	3,712	4,571	营业收入	4,212	5,940	7,385	9,080
应收票据及账款	1,618	1,963	2,091	2,400	营业成本	2,905	4,106	5,093	6,228
预付账款	17	62	76	93	税金及附加	22	16	23	31
存货	1,108	1,330	1,513	1,738	销售费用	337	487	576	681
合同资产	0	0	0	0	管理费用	270	356	421	499
其他流动资产	973	482	521	603	研发费用	203	297	384	499
流动资产合计	6,107	6,688	7,913	9,406	财务费用	-112	-71	-102	-110
长期股权投资	9	9	9	9	信用减值损失	-35	32	37	41
固定资产	388	478	583	703	资产减值损失	-20	-21	-23	-25
在建工程	36	46	56	66	公允价值变动收益	2	2	4	3
无形资产	20	26	30	36	投资收益	-56	-35	-25	-20
商誉	0	0	0	0	其他收益	19	19	19	19
其他非流动资产	530	538	546	553	营业利润	496	746	1,000	1,269
非流动资产合计	983	1,097	1,224	1,368	营业外收入	0	0	0	0
资产合计	7,089	7,784	9,137	10,774	营业外支出	1	1	1	1
短期借款	306	0	0	0	利润总额	495	745	999	1,268
应付票据及账款	2,198	2,546	3,071	3,650	所得税	43	65	87	111
预收款项	0	0	0	0	净利润	452	680	912	1,157
合同负债	62	71	74	91	少数股东损益	0	0	0	0
其他应付款	58	58	58	58	归属母公司净利润	452	680	912	1,157
其他流动负债	230	249	264	282	EPS (按最新股本摊薄)	1.07	1.61	2.16	2.74
流动负债合计	2,854	2,924	3,467	4,080					
长期借款	54	54	54	54					
应付债券	0	0	0	0					
其他非流动负债	104	104	104	104					
非流动负债合计	158	158	158	158					
负债合计	3,012	3,082	3,625	4,238					
归属母公司所有者权益	4,077	4,702	5,512	6,535					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	4,077	4,702	5,512	6,535					
负债和股东权益	7,089	7,784	9,137	10,774					
现金流量表					主要财务比率				
单位:百万元	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-163	814	1,072	1,153	成长能力				
现金收益	369	638	847	1,091	营业收入增长率	-6.1%	41.0%	24.3%	22.9%
存货影响	-360	-223	-182	-225	EBIT 增长率	-53.8%	75.7%	33.3%	29.0%
经营性应收影响	-585	-369	-119	-302	归母公司净利润增长率	-36.4%	50.4%	34.2%	26.9%
经营性应付影响	73	347	526	579	获利能力				
其他影响	340	420	1	11	毛利率	31.0%	30.9%	31.0%	31.4%
投资活动现金流	-1,215	-77	-210	-269	净利率	10.7%	11.4%	12.4%	12.7%
资本支出	-406	-135	-156	-180	ROE	11.1%	14.5%	16.5%	17.7%
股权投资	1	0	0	0	ROIC	10.8%	17.0%	18.9%	20.3%
其他长期资产变化	-810	58	-54	-89	偿债能力				
融资活动现金流	1,244	-277	-1	-24	资产负债率	42.5%	39.6%	39.7%	39.3%
借款增加	364	-306	0	0	流动比率	2.1	2.3	2.3	2.3
股利及利息支付	-64	-112	-137	-167	速动比率	1.8	1.8	1.8	1.9
股东融资	1,074	0	0	0	营运能力				
其他影响	-130	141	136	143	总资产周转率	0.6	0.8	0.8	0.8
					应收账款周转天数	112	109	99	89
					存货周转天数	115	107	100	94
					每股指标 (元)				
					每股收益	1.07	1.61	2.16	2.74
					每股经营现金流	-0.39	1.93	2.54	2.73
					每股净资产	9.65	11.13	13.05	15.47
					估值比率				
					P/E	36	24	18	14
					P/B	4	3	3	2
					EV/EBITDA	222	130	98	76

数据来源: 公司报告、金元证券研究所

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在 -5%~+5% 之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5% 以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。