华秦科技（688281）

2026年三季报点评：主业稳步增长，“一核两翼”战略稳步推进

2026年11月01日

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,139	1,244	1,651	2,082	2,450
同比（%）	24.17	9.17	32.71	26.14	17.68
归母净利润（百万元）	413.92	307.23	479.89	569.84	659.73
同比（%）	23.56	(25.78)	56.20	18.74	15.77
EPS-最新摊薄（元/股）	1.08	0.81	1.26	1.49	1.73
P/E（现价&最新摊薄）	38.04	51.25	32.81	27.63	23.87

事件：公司发布2026年三季度报告。2026年前三季度，公司实现营业收入11.30亿元，同比增长40.94%，实现归母净利润2.70亿元，同比增长11.13%，第三季度实现营业收入3.96亿元，同比增长38.80%；实现归母净利润0.99亿元，同比增长1.51%。

投资要点

- **核心业务稳步增长，研发投入加码夯实成长基础：**2026年前三季度，公司实现营业收入11.30亿元，同比增长40.94%；归母净利润2.70亿元，同比增长11.13%；扣非归母净利润2.45亿元，同比增长14.88%。报告期内，公司母公司核心业务稳步发展，子公司产能有序释放，整体产品交付效率和市场供货能力较上年同期显著提升。同期公司研发投入1.65亿元，同比增长56.89%。

- **订单储备持续增厚，产能释放推动“一核两翼”战略落地：**公司持续推进“一核两翼”战略，2026年5月签署金额上限为14.80亿元的航空发动机用特种功能材料重大销售框架协议，7月再签署合计2.78亿元的航空器机身用特种功能材料框架合同，目前累计已披露在手合同规模超25亿元。产能方面，公司特种功能材料产业化项目及研发中心项目已结项，新建产线转入运营，为后续订单交付提供产能基础。同时，公司拟向控股子公司提供累计不超过5亿元的借款及商业承兑汇票结算额度，有助于满足子公司业务发展资金需求，推动各业务板块协同发展。

- **航空航天材料需求有望增长，多品类布局拓展成长空间：**公司聚焦特种功能材料研发与生产，在全温域、多频谱特种功能材料领域具备较为完整的研发生产能力。短期来看，随着航空装备升级、航空发动机自主化及航天产业持续推进，航空航天领域对高性能材料的需求有望增长，公司热阻材料、热障涂层等产品有望受益。长期来看，公司在巩固特种功能材料主业的基础上，持续布局航空零部件加工、声学超材料、陶瓷基复合材料及超细晶零部件等领域，有望进一步丰富产品矩阵，拓展长期成长空间。

- **盈利预测与投资评级：**公司“一核两翼”战略持续推进，主业订单增长与新增产能投运有望支撑后续业绩释放，多个新业务逐步进入验证及放量阶段。我们维持公司2026—2028年归母净利润预测为4.8/5.7/6.6亿元，对应PE分别约为33/28/24倍，维持“买入”评级。

- **风险提示：**销售合同执行及下游需求不及预期；新增产能释放、新产品验证及产业化进度不及预期；军品定价及特种装备相关政策变化。

证券分析师 王贺嘉
执业证书：S0600526090001
wanghj@dwzq.com.cn
证券分析师 许牧
执业证书：S0600523060002
xumu@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	41.26
一年最低/最高价	39.88/113.65
市净率(倍)	3.18
流通A股市值(百万元)	15,744.77
总市值(百万元)	15,744.77

基础数据

每股净资产(元,LF)	12.96
资产负债率(%,LF)	24.06
总股本(百万股)	381.60
流通A股(百万股)	381.60

相关研究

《华秦科技(688281)：2026年中报点评：主业稳步增长，航空航天零部件业务增势亮眼》

2026-08-22

《华秦科技(688281)：2025年三季报点评：科研成果转化+子公司快速放量双轮驱动新阶段》

2025-11-03

请务必阅读正文之后的免责声明部分

华秦科技三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**4,630**	**4,884**	**5,303**	**5,865**
货币资金及交易性金融资产	3,260	3,291	3,344	3,541
经营性应收款项	977	1,209	1,496	1,761
存货	273	253	320	412
合同资产	24	33	42	49
其他流动资产	96	98	101	103
非流动资产	**2,173**	**2,378**	**2,510**	**2,538**
长期股权投资	21	21	21	21
固定资产及使用权资产	1,537	1,739	1,878	1,941
在建工程	187	172	163	128
无形资产	174	182	183	184
商誉	106	106	106	106
长期待摊费用	43	43	43	43
其他非流动资产	103	114	114	114
资产总计	**6,802**	**7,262**	**7,812**	**8,403**
流动负债	**1,118**	**1,304**	**1,492**	**1,637**
短期借款及一年内到期的非流动负债	523	523	523	523
经营性应付款项	488	632	785	899
合同负债	27	41	52	61
其他流动负债	80	106	132	153
非流动负债	**745**	**745**	**745**	**745**
长期借款	519	519	519	519
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	109	109	109	109
其他非流动负债	117	118	118	118
负债合计	**1,862**	**2,049**	**2,237**	**2,383**
归属母公司股东权益	4,716	5,052	5,451	5,912
少数股东权益	224	162	124	108
所有者权益合计	**4,940**	**5,213**	**5,575**	**6,021**
负债和股东权益	**6,802**	**7,262**	**7,812**	**8,403**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**1,244**	**1,651**	**2,082**	**2,450**
营业成本(含金融类)	704	911	1,153	1,349
税金及附加	10	13	17	20
销售费用	27	33	42	49
管理费用	89	112	135	152
研发费用	150	198	246	282
财务费用	23	29	29	28
加:其他收益	44	50	62	74
投资净收益	51	50	58	61
公允价值变动	(2)	10	10	10
减值损失	(41)	0	0	0
资产处置收益	1	0	0	0
营业利润	**295**	**464**	**592**	**715**
营业外净收支	9	0	0	0
利润总额	**305**	**464**	**592**	**715**
减:所得税	59	46	59	72
净利润	**245**	**417**	**533**	**644**
减:少数股东损益	(62)	(63)	(37)	(16)
归属母公司净利润	**307**	**480**	**570**	**660**
每股收益-最新股本摊薄(元)	0.81	1.26	1.49	1.73
EBIT	268	493	620	743
EBITDA	367	733	899	1,055
毛利率(%)	43.39	44.83	44.62	44.93
归母净利率(%)	24.70	29.07	27.37	26.93
收入增长率(%)	9.17	32.71	26.14	17.68
归母净利润增长率(%)	(25.78)	56.20	18.74	15.77

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	567	593	604	702
投资活动现金流	(644)	(389)	(352)	(279)
筹资活动现金流	(84)	(182)	(209)	(236)
现金净增加额	(161)	21	43	187
折旧和摊销	99	241	278	312
资本开支	(356)	(420)	(395)	(325)
营运资本变动	204	(39)	(177)	(221)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	17.30	13.24	14.28	15.49
最新发行在外股份（百万股）	382	382	382	382
ROIC(%)	3.76	7.12	8.53	9.63
ROE-摊薄(%)	6.51	9.50	10.45	11.16
资产负债率(%)	27.38	28.21	28.64	28.35
P/E（现价&最新股本摊薄）	51.25	32.81	27.63	23.87
P/B（现价）	2.38	3.12	2.89	2.66

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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