新强联（300850）

2026 年三季报点评：业绩短期承压，多领域国产替代打开成长空间

2026 年 11 月 01 日

增持（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	2,946	4,628	4,637	5,289	6,716
同比（%）	4.32	57.11	0.20	14.06	26.97
归母净利润（百万元）	65.38	818.16	841.30	1,032.04	1,311.31
同比（%）	(82.56)	1,151.44	2.83	22.67	27.06
EPS-最新摊薄（元/股）	0.16	1.98	2.03	2.49	3.17
P/E（现价&最新摊薄）	136.56	10.91	10.61	8.65	6.81

投资要点

- **营收及利润同比承压：**2026 前三季度公司营收 31.72 亿元，同比-12.32%；归母净利润为 5.71 亿元，同比-14.02%，扣非归母净利润 5.30 亿元，同比-8.91%。Q3 单季营收 10.99 亿元，同比-21.97%，环比-7.42%；归母净利润为 1.59 亿元，同比-39.66%，环比-39.09%；扣非归母净利润为 1.61 亿元，同比-34.66%，环比-23.15%。

- **盈利能力短期承压：**2026 前三季度毛利率为 28.59%，同比-0.29pct；销售净利率为 18.32%，同比-0.62pct。期间费用率为 9.28%，同比+1.24pct，其中销售费用率为 0.27%，同比+0.05pct，管理费用率为 2.22%，同比+0.08pct，研发费用率为 5.07%，同比+1.47pct，财务费用率为 1.73%，同比-0.36pct。Q3 单季度毛利率为 26.62%，同比-2.89pct，环比-3.54pct；销售净利率为 14.73%，同比-4.67pct，环比-7.78pct。

- **合同负债及存货稳步增长，经营性现金流显著改善：**截至 2026Q3 末，公司合同负债为 0.22 亿元，较年初+81.28%，主要系预收货款增加；存货为 16.63 亿元，较年初+29.12%。2026 前三季度公司经营活动净现金流为 5.10 亿元，同比+541.93%，主要系票据到期收款增加，经营性现金流入增长，Q3 单季度为 1.46 亿元，同比转正，环比-13.43%。

- **风电轴承优势持续巩固，海工装备及盾构机轴承国产替代有望打开成长空间：**（1）风电产品领域：公司产品覆盖主轴、偏航、变桨及齿轮箱轴承，并配套锁紧盘、联轴器等产品，在圆锥滚子主轴轴承、三排滚子独立变桨轴承等细分领域具备领先优势。（2）海工装备领域：公司自主研发全回转浮式起重机整体式回转支承、风电安装船剖分式回转支承等高端产品，突破海外技术垄断，与头部客户保持紧密合作。（3）盾构机轴承领域：公司在超大型盾构机主轴承及核心零部件领域实现国产替代突破，自主研制 14 米级超大型盾构机主轴承，有望进一步拓展高端工程装备市场。

- **盈利预测与投资评级：**考虑到产品放量短期承压，我们下调公司 2026-2027 年归母净利润预测分别为 8.4/10.3 亿元（原值为 8.8/10.4 亿元），预测公司 2028 年归母净利润为 13.1 亿元，对应当前股价 PE 为 11/9/7 倍，考虑到公司业务成长性，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。

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

股价走势



市场数据

收盘价(元)	21.56
一年最低/最高价	21.54/55.84
市净率(倍)	1.20
流通 A 股市值(百万元)	6,969.06
总市值(百万元)	8,927.69

基础数据

每股净资产(元,LF)	18.00
资产负债率(%,LF)	37.16
总股本(百万股)	414.09
流通 A 股(百万股)	323.24

相关研究

《新强联(300850)：2025 年三季报点评：业绩维持高增长，行业景气回暖与产品结构升级共振》

2025-10-28

请务必阅读正文之后的免责声明部分

新强联三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**5,962**	**7,194**	**8,437**	**10,383**
货币资金及交易性金融资产	938	1,654	2,484	2,943
经营性应收款项	3,443	3,679	3,876	5,021
存货	1,288	1,546	1,754	2,089
合同资产	20	14	16	20
其他流动资产	273	301	307	310
非流动资产	**5,717**	**5,992**	**6,145**	**6,181**
长期股权投资	9	9	9	9
固定资产及使用权资产	3,931	4,153	4,259	4,261
在建工程	234	180	140	107
无形资产	334	411	468	505
商誉	51	81	111	141
长期待摊费用	0	0	0	0
其他非流动资产	1,158	1,158	1,158	1,158
资产总计	**11,679**	**13,186**	**14,582**	**16,564**
流动负债	**3,357**	**3,492**	**3,599**	**4,003**
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,584	1,584	1,584	1,584
经营性应付款项	1,667	1,728	1,754	2,089
合同负债	12	17	38	48
其他流动负债	94	164	223	282
非流动负债	**1,094**	**1,594**	**1,814**	**2,034**
长期借款	705	1,105	1,305	1,505
应付债券	0	100	120	140
租赁负债	6	6	6	6
其他非流动负债	384	384	384	384
负债合计	**4,451**	**5,087**	**5,414**	**6,037**
归属母公司股东权益	7,000	7,841	8,873	10,184
少数股东权益	228	258	296	343
所有者权益合计	**7,227**	**8,099**	**9,168**	**10,527**
负债和股东权益	**11,679**	**13,186**	**14,582**	**16,564**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**4,628**	**4,637**	**5,289**	**6,716**
营业成本(含金融类)	3,332	3,320	3,767	4,765
税金及附加	27	23	26	34
销售费用	13	9	13	17
管理费用	102	93	106	134
研发费用	156	167	201	255
财务费用	92	66	78	89
加:其他收益	38	46	53	67
投资净收益	65	0	0	0
公允价值变动	45	(10)	50	30
减值损失	(78)	(20)	(10)	(5)
资产处置收益	2	0	0	0
营业利润	**977**	**976**	**1,191**	**1,513**
营业外净收支	(6)	4	11	13
利润总额	**971**	**980**	**1,202**	**1,527**
减:所得税	128	108	132	168
净利润	**843**	**872**	**1,069**	**1,359**
减:少数股东损益	25	31	37	48
归属母公司净利润	**818**	**841**	**1,032**	**1,311**
每股收益-最新股本摊薄(元)	1.98	2.03	2.49	3.17
EBIT	956	1,025	1,176	1,510
EBITDA	1,364	1,386	1,563	1,919
毛利率(%)	28.00	28.41	28.78	29.04
归母净利率(%)	17.68	18.14	19.51	19.53
收入增长率(%)	57.11	0.20	14.06	26.97
归母净利润增长率(%)	1,151.44	2.83	22.67	27.06

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	18	928	1,176	740
投资活动现金流	(285)	(801)	(729)	(532)
筹资活动现金流	394	430	132	121
现金净增加额	127	557	579	329
折旧和摊销	408	361	387	408
资本开支	(434)	(631)	(529)	(432)
营运资本变动	(1,328)	(401)	(317)	(1,088)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	16.90	18.94	21.43	24.59
最新发行在外股份（百万股）	414	414	414	414
ROIC(%)	9.40	8.94	9.07	10.36
ROE-摊薄(%)	11.69	10.73	11.63	12.88
资产负债率(%)	38.12	38.58	37.12	36.45
P/E（现价&最新股本摊薄）	10.91	10.61	8.65	6.81
P/B（现价）	1.28	1.14	1.01	0.88

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