宏远股份（920018）

2026 年三季报点评： Q3 盈利结构性改善，全年出货稳健增长

2026 年 11 月 02 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）	2,072	2,703	3,801	4,597	5,556
同比（%）	41.84	30.41	40.63	20.94	20.87
归母净利润（百万元）	101.30	106.37	140.36	179.06	221.11
同比（%）	57.14	5.00	31.96	27.57	23.49
EPS-最新摊薄（元/股）	0.61	0.64	0.85	1.08	1.34
P/E（现价&最新摊薄）	24.22	23.06	17.48	13.70	11.09

投资要点

- **事件：**公司发布 2026 年三季报，2026Q1-3 实现营业收入 27.20 亿元，同比+39.34%，主要系随着市场需求增加，销量增加，同时原材料价格上涨使销售价格相应增长所致；归母净利润 1.00 亿元，同比+35.96%；扣非归母净利润 0.96 亿元，同比+58.11%。2026Q3 单季度公司实现营收 9.73 亿元，同比+37.80%，环比-2.26%；归母净利润 0.42 亿元，同比+59.73%，环比+36.76%；扣非归母净利润 0.40 亿元，同比+77.19%，环比+41.70%。

- **Q3 盈利结构性改善、全年出货稳健增长：**我们估计公司 26Q1-3 实现电磁线出货约 3 万吨，其中 26Q3 出货 1 万吨+，环比基本持平，26Q3 海外出货约 3000 吨+，占 26Q3 总出货比例约 30%。26Q3 综合毛利率约 7.85%，环比略增，主要系特高压相关产品订单占比增多。展望全年我们估计整体出货有望达 4-4.2 万吨，同增 15-20%，其中海外有望达 1.5 万吨。公司产能持续扩张，27H2 我们预计国内新建厂房叠加沙特工厂投产释放，产能有望新增 1.8 万吨，有望助力出货稳健增长

- **期间费用率维持稳定，经营性现金流同比改善：**公司 2026Q3 单季度期间费用 0.28 亿元，同比+41.19%，环比-25.55%；费用率 2.86%，同比+0.07pct，环比-0.89pct；经营性净现金流 0.61 亿元，同比+98.81%，环比-61.09%。截至 2026Q3，公司存货 5.96 亿元，较年初+34.20%；合同负债 0.03 亿元，较年初-97.98%。

- **盈利预测与投资评级：**我们维持 26 年盈利预测，考虑汇率以及铜价或有影响，略微下调 27-28 年盈利预测，我们预计 26-28 年公司归母净利润为 1.4/1.8/2.2 亿元（前值为 1.4/1.9/2.5 亿元），同增 32%/28%/23%，对应 PE 为 17/14/11 倍，维持“增持“评级。

- **风险提示：**行业竞争加剧、需求不及预期。

证券分析师 朱洁羽
执业证书：S0600520090004
zhujieyu@dwzq.com.cn
证券分析师 易申申
执业证书：S0600522100003
yishsh@dwzq.com.cn
证券分析师 余慧勇
执业证书：S0600524080003
yuhy@dwzq.com.cn
证券分析师 武阿兰
执业证书：S0600526070005
wual@dwzq.com.cn
研究助理 陈哲晓
执业证书：S0600124080015
sh_chenzhx@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	14.91
一年最低/最高价	12.82/35.88
市净率(倍)	2.36
流通 A 股市值(百万元)	976.13
总市值(百万元)	2,468.03

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.31
资产负债率(%,LF)	64.71
总股本(百万股)	165.53
流通 A 股(百万股)	65.47

相关研究

《宏远股份(920018)：2026 年半年报点评：电磁线出货稳健增长，海外业务快速拓展》

2026-09-01

请务必阅读正文之后的免责声明部分

宏远股份三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**2,005**	**2,432**	**2,855**	**3,295**
货币资金及交易性金融资产	782	1,072	1,307	1,544
经营性应收款项	677	567	679	805
存货	444	576	639	703
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	101	216	230	244
非流动资产	**226**	**240**	**271**	**281**
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产及使用权资产	148	164	176	184
在建工程	29	23	20	18
无形资产	36	39	43	46
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0
其他非流动资产	12	12	32	32
资产总计	**2,231**	**2,672**	**3,126**	**3,575**
流动负债	**1,229**	**1,476**	**1,698**	**1,871**
短期借款及一年内到期的非流动负债	117	317	417	467
经营性应付款项	820	990	1,081	1,166
合同负债	165	11	11	13
其他流动负债	127	160	189	226
非流动负债	**37**	**87**	**137**	**187**
长期借款	12	62	112	162
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	0	0	0	0
其他非流动负债	25	25	25	25
负债合计	**1,266**	**1,563**	**1,834**	**2,058**
归属母公司股东权益	960	1,103	1,284	1,507
少数股东权益	5	6	8	10
所有者权益合计	**965**	**1,109**	**1,292**	**1,517**
负债和股东权益	**2,231**	**2,672**	**3,126**	**3,575**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**2,703**	**3,801**	**4,597**	**5,556**
营业成本(含金融类)	2,510	3,507	4,242	5,129
税金及附加	5	6	7	9
销售费用	20	29	36	42
管理费用	38	44	55	66
研发费用	7	8	9	11
财务费用	10	41	32	32
加:其他收益	20	19	18	18
投资净收益	0	0	0	1
公允价值变动	1	0	0	0
减值损失	(7)	(18)	(20)	(23)
资产处置收益	(1)	0	0	0
营业利润	**125**	**167**	**214**	**264**
营业外净收支	1	2	1	1
利润总额	**127**	**169**	**215**	**266**
减:所得税	19	27	34	43
净利润	**107**	**142**	**181**	**223**
减:少数股东损益	1	1	2	2
归属母公司净利润	**106**	**140**	**179**	**221**
每股收益-最新股本摊薄(元)	0.64	0.85	1.08	1.34
EBIT	135	207	247	300
EBITDA	160	229	271	326
毛利率(%)	7.15	7.73	7.72	7.69
归母净利率(%)	3.94	3.69	3.90	3.98
收入增长率(%)	30.41	40.63	20.94	20.87
归母净利润增长率(%)	5.00	31.96	27.57	23.49

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	0	66	154	190
投资活动现金流	(60)	21	(53)	(33)
筹资活动现金流	187	255	133	78
现金净增加额	129	344	235	236
折旧和摊销	25	22	24	26
资本开支	(60)	(34)	(54)	(34)
营运资本变动	(143)	(123)	(86)	(102)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	7.54	8.66	10.08	11.83
最新发行在外股份（百万股）	166	166	166	166
ROIC(%)	11.72	13.49	12.55	12.72
ROE-摊薄(%)	11.08	12.73	13.95	14.67
资产负债率(%)	56.74	58.50	58.68	57.57
P/E（现价&最新股本摊薄）	23.06	17.48	13.70	11.09
P/B（现价）	1.97	1.71	1.47	1.25

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