巨星科技（002444）

2026 年三季报点评：2026Q3 营收同比+11.8%，新品拓展与全球产能布局打开成长空间

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	14,795	14,666	16,767	19,041	21,465
同比（%）	35.37	(0.87)	14.32	13.57	12.73
归母净利润（百万元）	2,304	2,510	2,875	3,444	3,999
同比（%）	36.18	8.95	14.55	19.79	16.11
EPS-最新摊薄（元/股）	1.93	2.10	2.41	2.88	3.35
P/E（现价&最新摊薄）	13.34	12.25	10.69	8.92	7.69

投资要点

- **2026Q3 收入同比增长 12%，新品拓展与产能释放支撑成长：** 2026Q1-Q3 公司实现营收 122.9 亿元，同比+10.2%；实现归母净利润 20.4 亿元，同比-5.2%；实现扣非归母净利润 20.0 亿元，同比-1.7%。单 Q3 公司实现营业收入 46.1 亿元，同比+11.8%；实现归母净利润 7.4 亿元，同比-16.3%，扣非归母净利润 7.2 亿元，同比-7.3%。收入端若按美元口径计算，公司单 Q3 销售收入达 6.8 亿美元，同比+17.4%创历史新高；利润端短期承压，主要系汇兑损失增加、联营公司投资收益下降。分产品看，（1）手工具：基建相关工具需求旺盛、在手订单充足，新增产能预计于 2027 年释放，有望支撑后续增长。（2）电动工具：2026Q3 新增电动工具项目逐步进入交付阶段，前期客户开拓成果开始兑现。展望未来，AI 基建需求持续释放，叠加新品放量及产能布局优化，有望支撑公司收入稳步增长。
- **汇损压制表观业绩，三费控制保持优异：** 盈利端，2026Q1-Q3 公司实现销售毛利率 32.9%，同比-0.1pct，销售净利率 16.9%，同比-2.9pct。单 Q3 销售毛利率 32.3%，同比-2.7pct；销售净利率 16.4%，同比-5.4pct。公司盈利水平短期承压，主要受人民币升值、提价滞后及低毛利项目交付占比提升影响。费用端，2026Q1-Q3 公司期间费用率 16.1%，同比+1.0pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 6.6%/5.8%/2.6%/1.1%，同比分别-0.3/-0.6/+0.1/+1.8pct，除财务费用外三费管理保持优异。展望 2026Q4，随提价逐步落地、成本优化持续推进，公司盈利能力有望逐步修复。
- **全球供应链布局持续完善，电动工具业务稳步成长：**（1）全球布局：截至 2026Q3，公司已布局全球 23 处生产制造基地，并依托中美欧仓储物流体系实现全球采购、制造及分发。同时，公司于 2026 年 10 月收购艾纶清洁 60%股权，进一步拓展高压清洗机品类，后续有望依托美国商超及电商渠道放大并购协同，培育清洁及园林工具业务新增长点。（2）电动工具：公司持续依托现有品牌拓展产品线，线上推进多品牌、专业化运营，线下聚焦高端及差异化产品，与商超客户自有品牌形成错位布局，有望凭借品牌与渠道协同提升市场渗透率，打开第二成长曲线。
- **盈利预测与投资评级：** 我们维持公司 2026-2028 年归母净利润为 28.8/34.4/40.0 亿元，当前市值对应 PE 11/9/8x，维持“买入”评级。
- **风险提示：** 下游需求恢复不及预期，国际贸易风险，行业竞争加剧，汇率及原材料价格波动风险

2026 年 11 月 02 日

证券分析师 周尔双
执业证书：S0600515110002
021-60199784
zhouersh@dwzq.com.cn
证券分析师 黄瑞
执业证书：S0600525070004
huangr@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	25.73
一年最低/最高价	24.36/39.18
市净率(倍)	1.55
流通 A 股市值(百万元)	29,516.39
总市值(百万元)	30,733.92

基础数据

每股净资产(元,LF)	16.61
资产负债率(%,LF)	26.20
总股本(百万股)	1,194.48
流通 A 股(百万股)	1,147.16

相关研究

《巨星科技(002444)：2026 年中报点评：Q2 收入同比增长 16%，AI 基建拉动收入提速 》

2026-08-28

《巨星科技(002444)：2025 年报&2026 年一季报点评：短期扰动逐步出清，2026 年业绩修复可期》

2026-04-30

请务必阅读正文之后的免责声明部分

巨星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	**12,099**	**14,484**	**17,930**	**21,895**
货币资金及交易性金融资产	5,341	7,028	9,503	12,437
经营性应收款项	3,198	3,667	4,164	4,694
存货	3,224	3,430	3,868	4,330
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	337	360	396	433
非流动资产	**11,526**	**12,117**	**12,656**	**13,161**
长期股权投资	4,019	4,319	4,619	4,919
固定资产及使用权资产	2,668	2,716	2,694	2,621
在建工程	233	260	323	405
无形资产	1,275	1,375	1,475	1,575
商誉	2,480	2,580	2,680	2,780
长期待摊费用	27	29	31	33
其他非流动资产	824	838	833	828
资产总计	**23,625**	**26,601**	**30,586**	**35,056**
流动负债	**4,059**	**4,379**	**4,857**	**5,257**
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,352	1,442	1,542	1,542
经营性应付款项	1,975	2,059	2,321	2,598
合同负债	141	168	190	215
其他流动负债	591	710	804	903
非流动负债	**423**	**426**	**436**	**446**
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	247	257	267	277
其他非流动负债	176	169	169	169
负债合计	**4,482**	**4,805**	**5,293**	**5,703**
归属母公司股东权益	18,815	21,424	24,868	28,867
少数股东权益	329	372	425	486
所有者权益合计	**19,143**	**21,797**	**25,293**	**29,353**
负债和股东权益	**23,625**	**26,601**	**30,586**	**35,056**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**14,666**	**16,767**	**19,041**	**21,465**
营业成本(含金融类)	9,868	11,265	12,700	14,214
税金及附加	52	64	72	82
销售费用	1,054	1,174	1,276	1,417
管理费用	1,013	1,073	1,200	1,331
研发费用	403	436	476	515
财务费用	(27)	179	(15)	(85)
加:其他收益	60	277	76	86
投资净收益	780	503	666	644
公允价值变动	0	0	0	0
减值损失	(157)	(24)	(1)	(1)
资产处置收益	(1)	69	0	0
营业利润	**2,986**	**3,402**	**4,074**	**4,720**
营业外净收支	(5)	(8)	(8)	0
利润总额	**2,981**	**3,394**	**4,066**	**4,720**
减:所得税	414	475	569	661
净利润	**2,567**	**2,919**	**3,496**	**4,060**
减:少数股东损益	57	44	52	61
归属母公司净利润	**2,510**	**2,875**	**3,444**	**3,999**
每股收益-最新股本摊薄(元)	2.10	2.41	2.88	3.35
EBIT	2,245	3,573	4,051	4,636
EBITDA	2,682	4,101	4,614	5,231
毛利率(%)	32.72	32.81	33.30	33.78
归母净利率(%)	17.11	17.15	18.09	18.63
收入增长率(%)	(0.87)	14.32	13.57	12.73
归母净利润增长率(%)	8.95	14.55	19.79	16.11

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2,310	2,496	2,902	3,480
投资活动现金流	(1,242)	(585)	(474)	(488)
筹资活动现金流	(2,585)	(195)	16	(87)
现金净增加额	(1,512)	1,657	2,445	2,905
折旧和摊销	437	528	562	596
资本开支	(942)	(739)	(808)	(800)
营运资本变动	(131)	(491)	(593)	(629)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	15.75	17.94	20.82	24.17
最新发行在外股份（百万股）	1,194	1,194	1,194	1,194
ROIC(%)	9.45	13.89	13.77	13.68
ROE-摊薄(%)	13.34	13.42	13.85	13.85
资产负债率(%)	18.97	18.06	17.31	16.27
P/E（现价&最新股本摊薄）	12.25	10.69	8.92	7.69
P/B（现价）	1.63	1.43	1.24	1.06

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