公司点评

公司研究

证券研究报告

增持（维持）

宏昌电子（603002）2026 年三季报点评

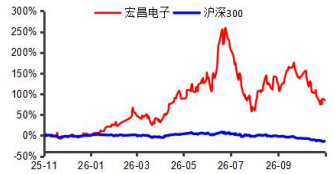
Q3 业绩爆发，材料升级带动成长值得期待

2026 年 11 月 3 日

分析师：何敏仪
SAC 执业证书编号：
S0340513040001
电话：0769-22177163
邮箱：hmy@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 11 月 2 日	
收盘价(元)	13.52
总市值（亿元）	153.33
总股本(亿股)	11.34
流通股本(亿股)	11.34
ROE（TTM）	7.22%
12 月最高价(元)	27.45
12 月最低价(元)	6.60

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

投资要点：

- **宏昌电子（603002）发布2026年三季报，公司2026年前三季度实现营业收入36.81亿元，同比增长71.67%；归母净利润2.56亿元，同比增长943.19%。Q3单季度实现营收14.95亿元，同比增长82.77%；归母净利润2.16亿元，同比增长2544.78%。**

- **Q3业绩爆发。**公司2026年前三季度实现营业收入36.81亿元，同比+71.67%；实现归母净利润2.56亿元，同比+943.19%；实现扣非归母净利润2.66亿元，同比+1142.06%；基本每股收益为0.23元，同比+1050.00%。其中Q3公司实现营业收入14.95亿元，同比+82.77%，季度环比+24.88%；实现归母净利润2.16亿元，同比+2544.78%，季度环比+455.85%；实现扣非归母净利润2.14亿元，同比+2988.78%，季度环比+307.63%。前三季度及Q3单季营收增长主要源于珠海宏仁建成投产，同时公司产品销量增加、售价上升；而利润高增主要源于覆铜板行业需求较好，公司覆铜板产品销量增加，同时售价上升，毛利率提升。

- **覆铜板行业需求向好，珠海宏仁投产带动产能释放。**报告期内，覆铜板行业需求较好，公司覆铜板产品销量增加、售价上升，带动营收与利润大幅增长。珠海宏仁建成投产，成为公司产能释放的重要支撑，推动营收规模持续扩大。同时珠海宏昌三期完工结转固定资产，进一步完善公司产能布局，为后续业务增长奠定基础。

- **盈利能力显著提升，毛利率增长超预期。**公司前三季度毛利率14.70%，同比升8.65pct；归母净利率6.95%，同比升5.81pct。Q3毛利率22.49%，同比升17.35pct，季度环比升9.39pct；归母净利率14.48%，同比升13.48pct，季度环比升11.22pct。盈利能力提升主要源于覆铜板产品销量增加、售价上升，毛利率提升。

- **总结与投资建议：**宏昌电子2026年三季报业绩亮眼，其中Q3单季度净利润同比增长逾25倍，主要由于覆铜板行业的量价齐升以及珠海宏仁新产能的顺利投产。公司以环氧树脂（电子级第一梯队）与覆铜板双主业一体化布局，并向GBF增层膜、RCC等半导体封装与1.6T光模块材料延伸，在AI算力需求爆发的背景下，公司高端产能布局有望持续增厚利润。公司成长正由“周期涨价”向“材料升级”递进。预测公司2026年—2027年EPS分别为0.45元和0.64元，给予“增持”评级，建议关注。

- **风险提示：**行业产能投放超预期，产品价格提升低于预期。AI算力需求不及预期带来下游需求不足。原材料成本上升，利润率下降。公司产能及产品结构提升未如预期。

本报告的风险等级为中风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（2026/11/2）

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**3,076**	**5400**	**6,850**	**8900**
营业总成本	**3,061**	**4780**	**5,971**	**7611**
营业成本	2,902	4,450	5,466	6,960
营业税金及附加	7	14	34	45
销售费用	28	54	103	134
管理费用	75	135	171	223
财务费用	-5	20	25	28
研发费用	53	108	171	223
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	3	18	15	10
营业利润	**37**	**625**	**879**	**1294**
加 营业外收入	0	0	0	0
减 营业外支出	2	25	30	35
利润总额	**35**	**600**	**849**	**1259**
减 所得税	(0)	90	127	189
净利润	**35**	**510**	**722**	**1070**
减 少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	**35**	**510**	**722**	**1070**
基本每股收益(元)	**0.03**	**0.45**	**0.64**	**0.94**
PE	**433.48**	**30.07**	**21.24**	**14.33**

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn