宏工科技（301662）

2026 年三季报点评：受验收节奏放缓影响，Q3 业绩略有承压

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	2,090	2,032	2,094	2,721	3,318
同比（%）	(34.64)	(2.82)	3.07	29.95	21.95
归母净利润（百万元）	207.77	59.88	106.69	207.84	318.08
同比（%）	(34.03)	(71.18)	78.19	94.80	53.04
EPS-最新摊薄（元/股）	1.79	0.52	0.92	1.79	2.74
P/E（现价&最新摊薄）	32.45	112.60	63.19	32.44	21.20

投资要点

- **Q3 业绩略有承压。**公司 26 年 Q1-3 营收 12 亿元，同增 15%，归母净利润 0.6 亿元，同增 102%，扣非净利润 0.5 亿元，同增 88%，毛利率 23.9%，同-2.2pct；其中 Q3 营收 2.3 亿元，同环比-19%/-54%，归母净利润-0.3 亿元，同比亏损扩大 42%，环比转负，扣非净利润-0.4 亿元，同比亏损扩大 48%，环比转负，毛利率 14.1%，同环比-8.1/-10.1pct。

- **受验收节奏放缓影响、Q3 收入环比大幅下降。**公司 26 年 Q3 营收 2.3 亿，环降 54%，同降 19%，主要受下游验收节奏放缓影响，毛利率 14.1%，环降 10.1pct，主要受前期毛利率项目的影响，公司持续优化整体解决方案，深化与头部客户的战略合作，新增业务订单同比实现大幅增长。26 年 Q1-Q3 新增订单约 48.03 亿元，其中新能源板块业务新增订单约 44.90 亿元，非新能源板块业务新增订单约 3.13 亿元。公司未来加强全球化布局，已在韩国建成本地化售后网络，积极对接日韩、北美等地区头部客户。

- **积极布局前沿电池技术、获得下游核心客户认可。**公司积极布局固态电池、固态电解质、钠电等相关前沿技术工艺，①固态电池与相关客户联合率先落地硫化物固态电池实验线，深度参与头部客户对固态电池由小到大、梯次验证的产业化路径中；②与上海屹锂新能源科技有限公司成立合资公司，合作开发固态电解质试验线并持续推进后续工艺放大、设备验证等过程；③已陆续完成相关客户的钠电设备订单交付。

- **拓展非新能源领域布局、增强抵御周期波动能力。**在非新能源业务拓展方面，除继续深耕做好原有食药化塑板块外，公司于 26 年 7 月成立控股子公司无锡赛普流体技术有限公司，作为在未来健康领域的重要布局之一，主要专注于高端生物医药类阀门的研发、设计、销售等，具备关键零部件+耗材的产品卡位特点，在非新能源领域持续发力，通过并购等方式实现公司业务结构的进一步优化，不断增强公司抵御周期波动的能力。

- **合同负债持续高增、存货较 Q2 末增长 33%。**公司 26 年 Q1-3 期间费用 2.1 亿元，同增 5%，费用率 18.1%，同-1.7pct，其中 Q3 期间费用 0.8 亿元，同环比+0.5%/+6%，费用率 33.5%，同环比+6.4/+19.0pct；26 年 Q1-3 经营性净现金流 2.1 亿元，同增 1.1%，其中 Q3 经营性现金流 0.7 亿元，同环比-55%/-154%；Q3 末合同负债 21 亿，较 Q2 末增长 28%，存货 26 亿元，较 Q2 末增长 33%。

- **盈利预测与投资评级：**考虑到下游项目验收节奏放缓及低毛利率项目交付影响，我们下调公司 26-28 年归母净利润预计为 1.1/2.1/3.2 亿元（此前预期 2.2/3.5/4.5 亿元），同比+78%/+95%/+53%，对应 PE 为 63/32/21x，考虑到公司新增订单增长及固态电池等新业务拓展，维持“买入”评级。

- **风险提示：**下游需求不及预期，市场竞争加剧，原材料价格波动。

2026 年 11 月 03 日

证券分析师 曾朵红
执业证书：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
证券分析师 阮巧燕
执业证书：S0600517120002
ruanqy@dwzq.com.cn
证券分析师 朱家佟
执业证书：S0600524080002
zhujt@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	58.12
一年最低/最高价	51.88/208.00
市净率(倍)	4.60
流通 A 股市值(百万元)	2,591.69
总市值(百万元)	6,741.92

基础数据

每股净资产(元,LF)	12.63
资产负债率(%,LF)	75.48
总股本(百万股)	116.00
流通 A 股(百万股)	44.59

相关研究

《宏工科技(301662)：2026 年中报点评：锂电新增订单亮眼，全球化布局实现突破》

2026-08-27

《宏工科技(301662)：国内物料处理设备龙头，固态打开第二增长曲线》

2026-08-02

请务必阅读正文之后的免责声明部分

宏工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	**3,955**	**5,443**	**5,577**	**6,231**
货币资金及交易性金融资产	920	848	1,101	1,430
经营性应收款项	1,578	1,593	1,592	1,558
存货	1,153	2,731	2,504	2,797
合同资产	260	237	329	389
其他流动资产	44	33	51	58
非流动资产	**703**	**788**	**754**	**719**
长期股权投资	2	2	2	2
固定资产及使用权资产	433	406	380	353
在建工程	0	0	0	0
无形资产	101	253	245	237
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	6	6	6	6
其他非流动资产	160	120	120	120
资产总计	**4,658**	**6,232**	**6,331**	**6,950**
流动负债	**3,092**	**4,677**	**4,733**	**5,289**
短期借款及一年内到期的非流动负债	520	314	314	314
经营性应付款项	1,366	1,972	2,025	2,253
合同负债	1,007	2,198	2,177	2,489
其他流动负债	199	193	217	233
非流动负债	**92**	**95**	**96**	**97**
长期借款	3	4	5	6
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	0	0	0	0
其他非流动负债	89	91	91	91
负债合计	**3,184**	**4,772**	**4,830**	**5,386**
归属母公司股东权益	1,473	1,460	1,501	1,564
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	**1,473**	**1,460**	**1,501**	**1,564**
负债和股东权益	**4,658**	**6,232**	**6,331**	**6,950**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**2,032**	**2,094**	**2,721**	**3,318**
营业成本(含金融类)	1,597	1,651	2,113	2,535
税金及附加	16	21	25	32
销售费用	76	84	101	116
管理费用	94	94	122	133
研发费用	102	126	156	182
财务费用	13	0	0	0
加:其他收益	23	21	27	33
投资净收益	2	1	2	2
公允价值变动	1	0	0	0
减值损失	(111)	(20)	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	**48**	**120**	**233**	**355**
营业外净收支	(1)	(2)	(2)	(2)
利润总额	**46**	**119**	**231**	**353**
减:所得税	(13)	12	23	35
净利润	**60**	**107**	**208**	**318**
减:少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	**60**	**107**	**208**	**318**
每股收益-最新股本摊薄(元)	0.52	0.92	1.79	2.74
EBIT	51	119	231	354
EBITDA	93	153	266	388
毛利率(%)	21.38	21.17	22.33	23.60
归母净利率(%)	2.95	5.10	7.64	9.59
收入增长率(%)	(2.82)	3.07	29.95	21.95
归母净利润增长率(%)	(71.18)	78.19	94.80	53.04

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	365	358	419	582
投资活动现金流	(640)	(106)	1	0
筹资活动现金流	340	(323)	(166)	(254)
现金净增加额	66	(71)	253	328
折旧和摊销	42	35	35	35
资本开支	(299)	(162)	(2)	(2)
营运资本变动	162	211	176	230

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	18.42	12.58	12.94	13.48
最新发行在外股份（百万股）	116	116	116	116
ROIC(%)	3.41	5.66	11.56	17.19
ROE-摊薄(%)	4.06	7.31	13.85	20.34
资产负债率(%)	68.37	76.58	76.29	77.50
P/E（现价&最新股本摊薄）	112.60	63.19	32.44	21.20
P/B（现价）	3.16	4.62	4.49	4.31

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