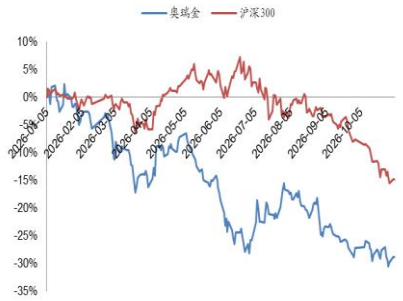
26Q3 收入稳健增长，推进海外产能布局

投资评级：买入（维持）

报告日期：2026-11-03

收盘价（元）	4.22
近 12 个月最高/最低（元）	6.19/4.12
总股本（百万股）	2560
流通股本（百万股）	2557
流通股比例（%）	99.91
总市值（亿元）	108
流通市值（亿元）	108

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：徐偲

执业证书号：S0010523120001
邮箱：xucai@hazq.com

分析师：余倩莹

执业证书号：S0010524040004
邮箱：yuqianying@hazq.com

相关报告

1.26H1 稳步扩张，海外产能蓄力增长 2026-09-01

2.26Q1 扣非净利润高增，盈利底部修复 2026-04-29

3.二片罐提价落地，26Q1 扣非净利润预计高增长 2026-04-10

主要观点：

● 事件：公司发布 2026 年第三季度报告

公司发布 2026 年第三季度报告，2026 年前三季度实现营业收入 206.64 亿元，同比增长 12.64%；实现归母净利润 9.18 亿元，同比下降 14.66%。单季度来看，2026 年第三季度实现营业收入 67.83 亿元，同比增长 2.47%；实现归母净利润 1.55 亿元，同比下降 10.22%。

● 费用管控成效显现，毛利率保持稳定

2026 年前三季度公司毛利率为 13.33%，同比-0.19pct；销售/管理/研发/财务费用率为 1.29%/3.84%/0.53%/1.92%，同比-0.36/-0.31/-0.13/+0.49pct；归母净利率为 4.44%，同比-1.42pct。2026 年第三季度公司毛利率为 12.38%，同比-0.07pct；销售/管理/研发/财务费用率为 1.34%/3.96%/0.59%/1.62%，同比-0.15/+0.03/-0.07/-0.22pct；归母净利率为 2.29%，同比-0.32pct。公司费用管控整体向好，销售、管理费用实现优化。

● 布局电池结构件，打造第二增长曲线

2024 年 10 月，奥瑞金与库博德新能源在景德镇高新区签署新能源电池结构件项目投资协议，又与蜂巢能源签署投资合作协议。2026 年初，江西奥库新能源科技有限公司正式投产。2026 年 5 月，奥瑞金携手库博德亮相 CIBF2026，方形电池盖板、铝壳、圆柱电池盖板、刀片电池盖板等核心产品集中展出，累计申报专利 26 项，已授权 19 项，产品已配套蜂巢能源、卫蓝新能源、德普新能源等多家电池厂商。奥瑞金做电池结构件，并非从零开始的跨界，公司长期在壳体材料减薄、防腐蚀及强度控制上积累的经验，可直接应用于电池壳制造，在全球 80 多家制造基地，拥有超百条国际先进生产线，这种大规模自动化制造经验，使公司能够通过原材料采购及生产规模化有效控制成本，而三十余年积累的质量控制能力，则保证了产品的高精密度与质量稳定性。公司将自身在金属包装领域成熟的自动化、规模化的制造能力，减重降本的能力，工艺创新优化的能力，以及产品质量控制的能力，运用到精密电池结构件制造中，切入新能源赛道，第二增长曲线正在成型。

● 投资建议

公司作为金属包装行业领军企业，三片罐持续优化品类及拓展客户结构效果显著，营收稳健增长；二片罐业务成功并购中粮包装，市场份额大幅提升，议价能力提升下盈利改善弹性大。基于大宗原材料价格上涨，公司 26Q3 利润下滑，我们预计公司 2026-2028 年营收分别为 274.96/290.1/305.79 亿元（原值为 275.42/296.55/318.66 亿元），分别同比增长 14.5%/5.5%/5.4%；归母净利润分别为 9.05/10.43/11.22 亿元（原值为 12.71/13.77/15.59 亿元），分别同比变化-10.1%/+15.3%/+7.5%；EPS 分别为 0.35/0.41/0.44 元，对应 PE 分别为 11.94/10.36/9.63 倍。维持“买入”评级。

风险提示

市场竞争加剧的风险，原材料价格波动的风险，汇率波动的风险，客户的信用风险。

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	24020	27496	29010	30579
收入同比（%）	75.7%	14.5%	5.5%	5.4%
归属母公司净利润	1007	905	1043	1122
净利润同比（%）	27.3%	-10.1%	15.3%	7.5%
毛利率（%）	12.8%	12.6%	12.6%	12.7%
ROE（%）	10.4%	9.0%	9.7%	9.7%
每股收益（元）	0.39	0.35	0.41	0.44
P/E	15.26	11.94	10.36	9.63
P/B	1.57	1.07	1.00	0.93
EV/EBITDA	9.55	4.77	4.04	3.73

资料来源： wind，华安证券研究所（以 2026 年 11 月 02 日收盘价计算）

财务报表与盈利预测

资产负债表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	15037	16918	18712	18818
现金	2899	7211	8406	8466
应收账款	5911	5347	5641	5776
其他应收款	118	278	293	306
预付账款	252	336	361	378
存货	2891	3170	3408	3271
其他流动资产	2967	576	604	622
非流动资产	16335	15305	14037	12738
长期投资	1743	1743	1743	1743
固定资产	10880	10002	8927	7849
无形资产	1579	1476	1373	1243
其他非流动资产	2134	2084	1993	1904
资产总计	31372	32224	32748	31557
流动负债	14031	15468	15895	14550
短期借款	5291	5291	5291	5291
应付账款	3362	5141	5420	5037
其他流动负债	5379	5036	5185	4223
非流动负债	6624	5666	5013	4359
长期借款	5029	4376	3722	3069
其他非流动负债	1595	1290	1290	1290
负债合计	20656	21134	20908	18909
少数股东权益	995	1017	1043	1071
股本	2560	2560	2560	2560
资本公积	1297	1297	1297	1297
留存收益	5865	6216	6940	7720
归属母公司股东权益	9722	10072	10797	11577
负债和股东权益	31372	32224	32748	31557

现金流量表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2584	5041	2236	1179
净利润	1032	927	1069	1149
折旧摊销	1191	1267	1269	1298
财务费用	404	783	752	719
投资损失	-579	-660	-696	-612
营运资金变动	503	2703	-201	-1392
其他经营现金流	561	-1755	1314	2556
投资活动现金流	-4866	405	682	596
资本支出	-608	-217	-14	-15
长期投资	-4430	0	0	0
其他投资现金流	171	622	696	612
筹资活动现金流	1580	-1079	-1724	-1715
短期借款	2221	0	0	0
长期借款	4824	-653	-653	-653
普通股增加	0	0	0	0
资本公积增加	1	0	0	0
其他筹资现金流	-5467	-426	-1070	-1061
现金净增加额	-734	4313	1194	60

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	24020	27496	29010	30579
营业成本	20935	24035	25342	26690
营业税金及附加	156	179	186	198
销售费用	382	468	496	520
管理费用	1097	1251	1314	1379
财务费用	408	768	716	677
资产减值损失	-112	-40	-30	0
公允价值变动收益	4	0	0	0
投资净收益	579	660	696	612
营业利润	1447	1333	1531	1635
营业外收入	8	5	6	6
营业外支出	24	22	20	22
利润总额	1431	1317	1517	1619
所得税	400	390	449	470
净利润	1032	927	1069	1149
少数股东损益	25	22	26	28
归属母公司净利润	1007	905	1043	1122
EBITDA	2533	3352	3502	3595
EPS（元）	0.39	0.35	0.41	0.44

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	75.7%	14.5%	5.5%	5.4%
营业利润	27.1%	-7.9%	14.8%	6.8%
归属于母公司净利润	27.3%	-10.1%	15.3%	7.5%
获利能力				
毛利率（%）	12.8%	12.6%	12.6%	12.7%
净利率（%）	4.2%	3.3%	3.6%	3.7%
ROE（%）	10.4%	9.0%	9.7%	9.7%
ROIC（%）	4.3%	6.3%	6.7%	6.9%
偿债能力				
资产负债率（%）	65.8%	65.6%	63.8%	59.9%
净负债比率（%）	192.7%	190.6%	176.6%	149.5%
流动比率	1.07	1.09	1.18	1.29
速动比率	0.69	0.85	0.93	1.03
营运能力				
总资产周转率	0.97	0.86	0.89	0.95
应收账款周转率	5.55	4.89	5.28	5.36
应付账款周转率	7.19	5.65	4.80	5.10
每股指标（元）				
每股收益	0.39	0.35	0.41	0.44
每股经营现金流	1.01	1.97	0.87	0.46
每股净资产	3.80	3.93	4.22	4.52
估值比率				
P/E	15.26	11.94	10.36	9.63
P/B	1.57	1.07	1.00	0.93
EV/EBITDA	9.55	4.77	4.04	3.73

资料来源：公司公告，华安证券研究所（以 2026 年 11 月 02 日收盘价计算）

分析师与研究助理简介

分析师：徐偲，南洋理工大学工学博士，CFA 持证人。曾在宝洁（中国）任职多年，兼具实体企业和二级市场经验，对消费品行业有着独到的见解。曾就职于中泰证券、国元证券、德邦证券，负责轻工，大消费，中小市值研究。2023 年 10 月加入华安证券。擅长深度产业研究和市场机会挖掘，多空观点鲜明。在快速消费品、新型烟草、跨境电商、造纸、新兴消费方向有丰富的产业资源和深度的研究经验。

分析师：余倩莹，复旦大学金融学硕士、经济学学士。曾先后就职于开源证券、国元证券、德邦证券，研究传媒、轻工、中小市值行业。2024 年 4 月加入华安证券。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。