太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 03 日

公司点评

买入/维持

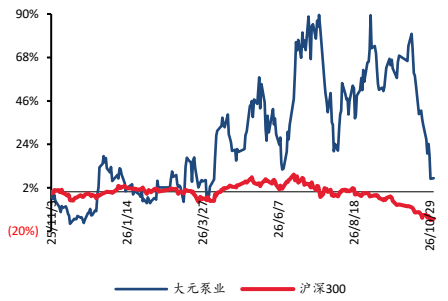
大元泵业(603757)

目标价:

昨收盘:44.80

大元泵业：2026Q3 收入增速转正，受营业外支出拖累业绩承压

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	1.87/1.87
总市值/流通(亿元)	83.57/83.57
12 个月内最高/最低价(元)	86.62/35.03

相关研究报告

<<大元泵业：2026Q2 收入业绩承压，欧洲热泵和液冷业务逆势增长>>--2026-08-31

<<大元泵业：2025Q4 业绩短期承压，液冷泵等商用类产品快速发展>>--2026-05-08

<<大元泵业：2024Q1 毛利率改善，2023 年化工屏蔽泵收入高增>>--2024-05-05

证券分析师：孟昕
E-MAIL：mengxin@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524020001
证券分析师：赵梦菲
E-MAIL：zhaomf@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190525040001

事件：2026 年 10 月 29 日，大元泵业发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现总营收 14.12 亿元（-2.28%），归母净利润 0.50 亿元（-64.55%），扣非归母净利润 0.52 亿元（-59.08%）。

2026Q3 收入端增速由负转正，业绩持续承压但跌幅有所收窄。1）收入端：2026Q3 公司营收达 5.15 亿元（+7.20%），在内外部环境挑战较大的背景下，公司业务有序开展，收入增速实现由负转正。**2）利润端：**2026Q3 公司归母净利润达 0.18 亿元（-53.68%），业绩端承压主系营业成本及营业外支出同比增加所致，但跌幅相较 2026Q2 有所收窄。

2026Q3 毛净利率持续承压但降幅收窄，期间费用率整体控制合理。1）毛利率：2026Q3 公司毛利率为 23.20%（-2.88pct），盈利能力受原材料价格波动等因素影响持续承压，但跌幅相较 2026Q2 略有收窄。**2）净利率：**2026Q3 公司净利率为 3.48%（-4.44pct），降幅大于毛利率主系营业外支出增加所致。**3）费用端：**2026Q3 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 5.36/5.16/6.08/0.71%，分别同比-0.43/-0.67/+0.28/0.00pct，期间费用率整体控制合理。

投资建议：行业端，泵类产品广泛应用于民用供水、暖通循环、工业流程、液冷温控等多个场景，传统民用泵需求整体保持韧性，热泵、储能、数据中心、新能源汽车等新兴领域有望持续带动液冷泵等高附加值产品需求增长，高效节能、智能化及国产替代趋势下行业结构升级机会明确。**公司端，**民用类产品经营稳健，继续发挥业绩压舱石作用；商用类产品尤其液冷泵、商用机械泵等新兴业务快速放量，正逐步成为收入增长的重要驱动力；同时公司持续推进新产能建设、研发投入及产品结构优化，有望为收入业绩持续增长奠定基础。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 0.75/1.58/1.81 亿元，对应 EPS 分别为 0.40/0.85/0.97 元，当前股价对应 PE 分别为 111.60/52.81/46.07 倍。**维持“买入”评级。**

风险提示：海外需求波动、国际贸易政策变化、汇率波动、原材料价格波动等风险。

■ **盈利预测和财务指标**

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1,928	1,967	1,997	2,039
营业收入增长率(%)	1.01%	2.01%	1.53%	2.13%
归母净利（百万元）	145	75	158	181
净利润增长率(%)	-43.32%	-48.25%	111.32%	14.63%
摊薄每股收益（元）	0.78	0.40	0.85	0.97
市盈率（PE）	57.75	111.60	52.81	46.07

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	501	668	639	549	519
应收和预付款项	496	476	487	493	503
存货	293	343	364	356	358
其他流动资产	460	182	183	184	186
流动资产合计	1,750	1,670	1,673	1,582	1,565
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	680	889	984	1,113	1,197
在建工程	212	97	130	196	271
无形资产开发支出	168	163	158	152	147
长期待摊费用	0	0	0	0	0
其他非流动资产	1,774	1,705	1,711	1,620	1,604
资产总计	2,834	2,854	2,982	3,081	3,218
短期借款	0	9	9	9	9
应付和预收款项	575	584	654	639	643
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	606	156	171	170	172
负债合计	1,181	750	834	818	824
股本	165	187	187	187	187
资本公积	422	899	899	899	899
留存收益	1,007	1,025	1,071	1,190	1,326
归母公司股东权益	1,654	2,111	2,157	2,276	2,412
少数股东权益	-1	-6	-8	-12	-17
股东权益合计	1,652	2,104	2,149	2,263	2,394
负债和股东权益	2,834	2,854	2,982	3,081	3,218

现金流量表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	309	196	241	277	335
投资性现金流	-522	99	-251	-327	-320
融资性现金流	-282	-118	-10	-39	-45
现金增加额	-489	179	-30	-89	-30

利润表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,909	1,928	1,967	1,997	2,039
营业成本	1,342	1,427	1,513	1,477	1,488
营业税金及附加	12	15	13	13	13
销售费用	102	110	106	108	110
管理费用	106	118	120	121	123
财务费用	-1	10	22	19	17
资产减值损失	-5	-3	0	0	0
投资收益	3	8	4	5	6
公允价值变动	1	0	0	0	0
营业利润	286	154	94	172	197
其他非经营损益	-1	-2	-15	-6	-8
利润总额	285	151	79	166	190
所得税	34	12	6	12	14
净利润	250	139	73	154	176
少数股东损益	-5	-5	-2	-4	-5
归母股东净利润	255	145	75	158	181

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	29.68%	25.99%	23.08%	26.01%	27.03%
销售净利率	13.38%	7.51%	3.81%	7.93%	8.90%
销售收入增长率	1.57%	1.01%	2.01%	1.53%	2.13%
EBIT 增长率	-21.63%	-34.91%	-35.95%	83.50%	11.76%
净利润增长率	-10.55%	-43.32%	-48.25%	111.32%	14.63%
ROE	15.44%	6.86%	3.47%	6.95%	7.52%
ROA	9.15%	4.91%	2.51%	5.08%	5.59%
ROIC	10.27%	6.89%	4.33%	7.57%	8.00%
EPS(X)	1.37	0.78	0.40	0.85	0.97
PE(X)	32.74	57.75	111.60	52.81	46.07
PB(X)	5.05	3.96	3.88	3.67	3.47
PS(X)	4.38	4.33	4.25	4.19	4.10
EV/EBITDA(X)	10.72	32.92	34.34	23.24	20.78

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。