太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 11 日

公司点评

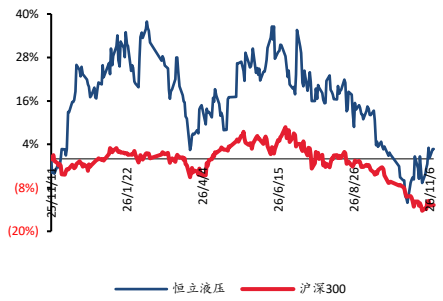
买入/维持

恒立液压(601100)

昨收盘:91.36

收入规模持续高增，Q3 单季度毛利率环比改善

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	13.41/13.41
总市值/流通(亿元)	1,224.97/1,224.97
12 个月内最高/最低价(元)	125.98/76.28

相关研究报告

<<收入持续高增长，盈利能力短期承压>>--2026-09-09

<<主业稳健增长，线性驱动器项目进展顺利>>--2026-04-22

<<Q3 业绩高增长，看好主业复苏+新业务持续开拓>>--2025-11-05

证券分析师：崔文娟
电话：021-58502206
E-MAIL：cuiwj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190520020001
证券分析师：张凤琳
电话：
E-MAIL：zhangfl@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523100001

事件：公司发布 2026 年三季报，前三季度实现收入 102.33 亿元，同比增长 31.36%，实现归母净利润 21.54 亿元，同比增长 3.20%。其中 Q3 单季度实现收入 34.00 亿元，同比增长 29.84%，实现归母净利润 7.17 亿元，同比增长 9.07%。

受益于工程机械行业景气向上，公司收入规模高增长。根据工程机械工业协会数据，2026 年 1-9 月国内共销销售挖机 104530 台，同比增长 16.3%，出口共销售挖机 109744 台，同比增长 30.4%，公司充分受益行业景气向上，收入规模高增长，2026 年前三季度实现收入 102.33 亿元，同比增长 31.36%。

盈利能力短期承压，Q3 单季度毛利率环比有所改善。毛利率方面，2026 年前三季度公司实现毛利率 39.58%，同比-2.38pct，其中 Q3 单季度实现毛利率为 40.19%，同比-1.99%，环比+0.3pct，环比有所改善；净利率方面，2026 年前三季度公司实现净利率 21.05%，同比-5.74pct；费用率方面，2026 年前三季度公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 2.26%、5.43%、5.33%、1.78%，分别同比+0.16pct、-0.43pct、-1.74pct、+4.34pct。盈利能力短期承压主要系公司前期新建工厂初步投产运营带动成本上升以及汇率波动导致汇兑损失增加。

线性驱动器项目新增客户超千家，多款新型传动产品实现批量生产和供应。线性驱动器项目是公司在“电动化”战略方面的核心业务布局，凭借领先的技术优势与品质保障，在行业内获得高度关注，新增客户超过千家。顺应行业前沿发展方向，公司积极响应海内外客户需求，多款新型传动产品实现批量生产和供应。未来，公司线性驱动器项目将持续以技术创新和卓越品质为核心，深化与客户、经销商的合作，推动精密丝杠、直线导轨、电动缸等重点产品在更多应用场景的落地，持续提升公司在高端传动领域的领先地位。

盈利预测与投资建议：预计 2026 年-2028 年公司营业收入分别为 137.42 亿元、163.81 亿元和 190.74 亿元，归母净利润分别为 30.92 亿元、41.15 亿元和 51.29 亿元，对应 PE 分别为 40 倍、30 倍、24 倍。维持“买入”评级。

风险提示：挖机需求复苏不及预期、新业务开拓不及预期等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	10941	13742	16381	19074
营业收入增长率(%)	16.5%	25.6%	19.2%	16.4%
归母净利（百万元）	2734	3092	4115	5129
净利润增长率(%)	9.0%	13.1%	33.1%	24.6%
摊薄每股收益（元）	2.04	2.31	3.07	3.82
市盈率（PE）	44.8	39.6	29.8	23.9

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	7,883	8,871	10,151	12,754	16,078
应收和预付款项	2,129	2,692	3,379	3,976	4,593
存货	1,765	2,154	2,747	3,174	3,609
其他流动资产	2,054	1,506	1,919	2,248	2,609
流动资产合计	**13,830**	**15,224**	**18,196**	**22,152**	**26,890**
长期股权投资	8	10	10	10	10
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	3,889	4,998	5,554	5,988	6,479
在建工程	1,084	417	387	357	327
无形资产开发支出	439	451	451	451	451
长期待摊费用	26	24	24	24	24
其他非流动资产	14,193	15,771	19,268	23,223	27,962
资产总计	**19,639**	**21,671**	**25,694**	**30,053**	**35,253**
短期借款	15	14	714	714	714
应付和预收款项	1,145	1,023	1,548	1,864	2,164
长期借款	0	20	30	30	30
其他负债	2,650	3,276	3,927	4,381	4,809
负债合计	**3,810**	**4,333**	**6,218**	**6,989**	**7,717**
股本	1,341	1,341	1,341	1,341	1,341
资本公积	3,365	3,365	3,365	3,365	3,365
留存收益	11,120	12,514	14,765	18,345	22,807
归母公司股东权益	15,775	17,280	19,412	22,992	27,453
少数股东权益	54	58	64	73	83
股东权益合计	**15,828**	**17,338**	**19,476**	**23,064**	**27,536**
负债和股东权益	**19,639**	**21,671**	**25,694**	**30,053**	**35,253**

现金流量表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	2,479	1,811	3,108	4,278	5,310
投资性现金流	-3,100	-857	-1,567	-1,125	-1,303
融资性现金流	-788	-864	177	-550	-682
现金增加额	-1,673	25	1,280	2,603	3,325

利润表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**9,390**	**10,941**	**13,742**	**16,381**	**19,074**
营业成本	5,368	6,392	8,244	9,640	11,032
营业税金及附加	90	109	133	156	177
销售费用	217	254	344	377	439
管理费用	592	649	728	835	973
财务费用	-131	6	175	63	-76
资产减值损失	-54	-107	-75	-54	-43
投资收益	-1	176	110	131	153
公允价值变动	203	92	0	0	0
营业利润	**2,786**	**3,044**	**3,413**	**4,548**	**5,671**
其他非经营损益	14	-12	14	14	14
利润总额	**2,800**	**3,032**	**3,427**	**4,562**	**5,685**
所得税	288	292	329	438	546
净利润	**2,512**	**2,740**	**3,098**	**4,124**	**5,139**
少数股东损益	4	6	6	8	10
归母股东净利润	**2,509**	**2,734**	**3,092**	**4,115**	**5,129**

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	42.83%	41.58%	40.01%	41.15%	42.16%
销售净利率	26.72%	24.99%	22.50%	25.12%	26.89%
销售收入增长率	4.51%	16.52%	25.60%	19.20%	16.44%
EBIT 增长率	0.38%	13.38%	29.49%	28.40%	21.28%
净利润增长率	0.40%	8.99%	13.08%	33.11%	24.62%
ROE	15.90%	15.82%	15.93%	17.90%	18.68%
ROA	13.39%	13.26%	13.08%	14.79%	15.74%
ROIC	13.89%	14.46%	16.09%	17.55%	17.92%
EPS(X)	1.87	2.04	2.31	3.07	3.82
PE(X)	48.83	44.80	39.62	29.77	23.89
PB(X)	7.77	7.09	6.31	5.33	4.46
PS(X)	13.05	11.20	8.91	7.48	6.42
EV/EBITDA(X)	21.79	41.71	26.03	20.12	16.20

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。