太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 12 日

公司点评

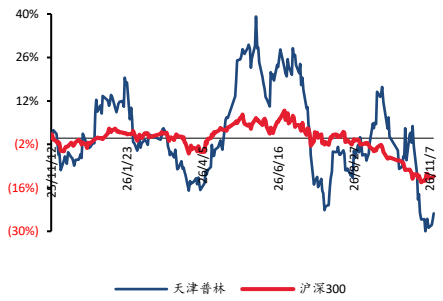
买入/维持

天津普林(002134)

昨收盘:17.86

Q3 收入环比高增长，盈利能力大幅提升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	2.48/2.47
总市值/流通(亿元)	44.38/44.15
12 个月内最高/最低价(元)	33.66/15.91

相关研究报告

<<AI 电源驱动业绩高增，产能释放打开成长空间>>--2026-08-31

证券分析师：张世杰
E-MAIL：zhangsj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523020001
证券分析师：李珏晗
E-MAIL：lijuehan@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523080001

事件：公司发布 26 年三季报，26 年前三季度实现营业总收入 15.59 亿元，同比增长 52.08%；归属母公司股东的净利润 1.06 亿元，同比增长 601.12%；扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润 1.03 亿元，同比增长 667.19%。

公司 Q3 业绩大幅增长，盈利能力显著提升。公司 Q3 单季实现营业收入 6.15 亿元，同比增长 67.50%、环比增长 18.31%；归母净利润 6162.80 万元，同比增长 633.98%、环比增长 88.06%。公司前三季度毛利率 21.97%、同比提升 7.83pct，Q3 单季毛利率进一步抬升至 26.12%，环比提升 4.49pct。公司收入快速扩张，主要得益于公司下游 AI 电源等领域景气度旺盛，公司持续受益下游客户需求爆发，并积极向下游进行顺价，叠加华南产能持续释放，助力收入业绩均迎来高增长。

华南基地产能有序释放，打开增长空间。公司华南珠海基地持续推进产能爬坡，月产能提升至 11 万平方米，较年初增长 120%，大幅提升公司对核心客户交付能力，同时助力产品结构进一步优化。B 线产能利用率预计下半年由当前的 50%提升至 92%，同时，公司启动 C 线产能建设，C 线达产后月产能 3.5 万平方米。伴随产能持续释放、良率提升，以及规模效应体现，公司业绩有望迎来持续兑现。

盈利预测与投资建议：预计 2026-2028 年营业总收入分别为 20.38、30.68、38.45 亿元，同比增速分别为 47.86%、50.53%、25.31%；归母净利润分别为 0.97、1.72、2.22 亿元，同比增速分别为 1935.90%、77.41%、29.14%，对应 26-28 年 PE 分别为 46X、26X、20X，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1,379	2,038	3,068	3,845
营业收入增长率(%)	22.20%	47.86%	50.53%	25.31%
归母净利（百万元）	5	97	172	222
净利润增长率(%)	-85.93%	1,935.90%	77.41%	29.14%
摊薄每股收益（元）	0.02	0.39	0.69	0.89
市盈率（PE）	931.41	45.75	25.79	19.97

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	135	164	526	937	1,435
应收和预付款项	384	495	759	1,110	1,401
存货	155	192	275	396	494
其他流动资产	55	69	93	122	143
流动资产合计	728	920	1,653	2,564	3,473
长期股权投资	4	3	3	3	3
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	912	955	1,009	1,023	1,026
在建工程	74	163	122	91	69
无形资产开发支出	78	68	59	49	39
长期待摊费用	1	0	1	2	2
其他非流动资产	885	1,081	1,809	2,719	3,625
资产总计	1,955	2,271	3,003	3,887	4,763
短期借款	12	0	0	0	0
应付和预收款项	589	727	1,038	1,518	1,900
长期借款	433	599	794	947	1,112
其他负债	162	170	274	307	358
负债合计	1,197	1,496	2,106	2,773	3,369
股本	246	247	248	248	248
资本公积	298	304	304	304	304
留存收益	-47	-42	52	224	446
归母公司股东权益	481	500	596	768	990
少数股东权益	277	275	302	347	405
股东权益合计	758	774	898	1,114	1,394
负债和股东权益	1,955	2,271	3,003	3,887	4,763

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	34	117	283	372	463
投资性现金流	-343	-210	-102	-75	-81
融资性现金流	284	133	184	114	117
现金增加额	-23	41	362	411	498

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,128	1,379	2,038	3,068	3,845
营业成本	939	1,178	1,595	2,388	2,979
营业税金及附加	7	11	15	23	29
销售费用	22	24	37	55	69
管理费用	71	83	133	194	244
财务费用	9	15	32	36	38
资产减值损失	-7	-6	-6	-4	-5
投资收益	2	2	2	3	4
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	42	14	146	263	347
其他非经营损益	1	-11	0	0	0
利润总额	43	3	146	264	348
所得税	-1	-2	21	47	68
净利润	44	5	125	217	280
少数股东损益	10	0	28	44	58
归母股东净利润	34	5	97	172	222

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	16.79%	14.52%	21.77%	22.19%	22.53%
销售净利率	3.00%	0.35%	4.76%	5.61%	5.78%
销售收入增长率	74.57%	22.20%	47.86%	50.53%	25.31%
EBIT 增长率	41.01%	-51.55%	595.61%	68.66%	28.87%
净利润增长率	28.16%	-85.93%	1,935.90%	77.41%	29.14%
ROE	7.04%	0.95%	16.29%	22.42%	22.45%
ROA	2.56%	0.24%	4.73%	6.28%	6.48%
ROIC	4.25%	3.32%	8.54%	11.44%	11.99%
EPS(X)	0.14	0.02	0.39	0.69	0.89
PE(X)	131.05	931.41	45.75	25.79	19.97
PB(X)	9.23	8.88	7.45	5.78	4.48
PS(X)	3.93	3.22	2.18	1.45	1.15
EV/EBITDA(X)	47.03	61.40	17.24	11.05	8.28

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供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。