太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 15 日

公司点评

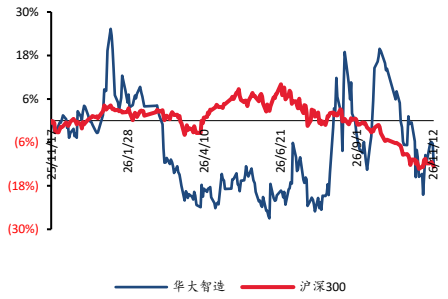
买入/维持

华大智造(688114)

昨收盘:55.27

华大智造：经营基本面发展向好，多组学业务增长势头最强

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	4.17/4.16
总市值/流通(亿元)	230.21/229.72
12 个月内最高/最低价(元)	82.88/44.88

相关研究报告

<<华大智造：业务结构优化，开机率与消耗深度持续提升>>--2026-08-24

<<华大智造：利润持续减亏，全读长测序业务有望复苏 >>--2026-05-07

<<华大智造：业绩逐步复苏，利润大幅改善 >>--2025-11-05

证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL：tanzm@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520090001

事件：近日，公司发布 2026 年第三季度报告：前三季度实现营业收入 21.50 亿元，同比增长 11.98%。利润总额为-1.27 亿元，同比减亏 47.03%，剔除汇兑损益影响后利润总额同比大幅减亏 83.18%；前三季度受人民币持续升值影响产生了 7,200 万元汇兑损失，剔除汇兑损益后公司实际经营亏损已收窄至 0.55 亿元。归母净利润-1.87 亿元，同比减亏 14.76%，整体经营情况明显改善。

经营活动产生的现金流量净额由去年同期的-4.19 亿元显著改善为 4.50 亿元，已连续四个季度实现经营净现金流入，经营现金转化能力和自我造血能力进一步增强。

经营基本面发展向好，多组学业务增长势头最强

2026 年前三季度，公司整体经营基本面迎来向好发展，主营业务收入实现 21.08 亿元，同比增长 11.91%。

其中，全读长测序业务（SEQ ALL）实现收入 16.9 亿元，同比增长 11%，为收入核心板块，占主营收入约 80%。按照测序仪产品类型划分，仪器设备实现收入 4.5 亿元，同比下降 7%；试剂耗材实现收入 10.4 亿元，同比增长 10%；服务及其他实现收入 1.9 亿元，同比增长 116%。

多组学业务（OMICS）收入 2.4 亿元，同比大幅增长 39%，增长主要由细胞组学、时空组学驱动。其中，单细胞业务收入前三季度同比增长 89%，时空组学业务前三季度收入同比增长 28%，芯片出货量大幅提升。受益于 AI4S、生物大模型的发展机遇，公司将凭借技术、自动化平台与多组学闭环能力，持续放大平台价值，赋能科研创新与产业转化。

智能自动化业务（GLI）收入 1.8 亿元，同比下降 6%，国内市场仍处于客户结构调整和产品转化阶段，商业化进程稳步推进。

基因测序仪业务四大销售区域营收保持全线增长趋势

国内区域，受去年同期装机高基数及客户预算周期影响，新增装机节奏阶段性放缓，但存量设备上机饱和度持续提升，G992000、T1+等平台试剂收入实现较快增长，设备与试剂耗材的协同效应持续显现，存量装机带动的试剂耗材收入增长对业务形成了有效支撑。

2026 年 1-9 月，中国区全读长测序业务实现收入 10.6 亿元，同比增长 4%；亚太区全读长测序业务实现收入 1.2 亿元，同比增长 8%；欧非区全读长测序业务实现收入 2.3 亿元，同比增长 3%；美洲区全读长测序业务实现收入 2.8 亿元，同比增长 68%，主要系美洲区域存量测序设备高效稳产、上机饱和率持续攀升以及公司与 SwissRockets 达成的 CooIMPS 等测序技术相关技术服务合作。

盈利能力提升，降本增效成果显著

随着各项经营管控举措落地见效，公司前三季度毛利率较去年同期提升 3.84 个百分点，主要受益于高毛利试剂耗材收入占比提升，以及降本

增效举措的落地。其中，全读长测序业务毛利率为 61%，同比提升约 4 个百分点，这一结构性变化标志着公司的存量装机正在加速转化为高毛利、高粘性的经常性收入，逐步体现以长期、稳定试剂收入为驱动，带动整体业务发展的趋势。

费用方面，公司扎实推进提质增效专项行动，将成本费用管控嵌入研发、采购、生产、销售及职能管理等关键流程。前三季度期间费用（不含财务费用）为 12.28 亿元，同比下降 8.25%。公司在保障核心技术投入和产品创新能力的基础上，进一步提升研发资源投入产出效率，费用结构及组织运营效率持续优化。

盈利预测及投资评级：我们预计公司 2026/2027/2028 年营业收入分别为 30.74/34.32/39.75 亿元，同比增速为 10.59%/11.65%/15.82%；归母净利润为-0.99/0.33/1.76 亿元，同比增速为 55.54%/133.08%/439.56%。对应 EPS 分别为-0.24/0.08/0.42 元，对应当前股价 PS 分别为 7.49/6.71/5.79 倍，维持“买入”评级。

风险提示：国内市场竞争加剧的风险；地缘政治波动的风险；新品研发不及预期的风险。

■ **盈利预测和财务指标**

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2,780	3,074	3,432	3,975
营业收入增长率(%)	-7.73%	10.59%	11.65%	15.82%
归母净利（百万元）	-222	-99	33	176
净利润增长率(%)	63.03%	55.54%	133.08%	439.56%
摊薄每股收益（元）	-0.53	-0.24	0.08	0.42
市销率（PS）	8.28	7.49	6.71	5.79

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	2,284	2,800	2,187	2,241	2,355
应收和预付款项	1,681	1,483	1,533	1,580	1,732
存货	1,116	1,039	1,007	1,032	1,122
其他流动资产	1,434	1,126	1,262	1,398	1,539
流动资产合计	6,514	6,448	5,990	6,252	6,748
长期股权投资	5	20	22	24	26
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	2,077	2,039	1,972	1,890	1,791
在建工程	439	496	496	486	466
无形资产开发支出	625	592	493	401	329
长期待摊费用	114	87	90	93	96
其他非流动资产	7,055	6,969	6,593	6,857	7,356
资产总计	10,315	10,202	9,667	9,751	10,063
短期借款	0	1	1	1	1
应付和预收款项	395	316	327	356	405
长期借款	487	629	579	529	479
其他负债	1,541	1,605	1,594	1,667	1,803
负债合计	2,423	2,551	2,501	2,552	2,688
股本	417	417	417	417	417
资本公积	8,842	8,864	8,607	8,607	8,607
留存收益	-1,015	-1,238	-1,388	-1,355	-1,179
归母公司股东权益	7,890	7,647	7,162	7,195	7,371
少数股东权益	2	4	4	4	4
股东权益合计	7,892	7,651	7,166	7,199	7,375
负债和股东权益	10,315	10,202	9,667	9,751	10,063

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	-774	219	318	504	550
投资性现金流	-1,935	383	-416	-335	-326
融资性现金流	-104	218	-463	-114	-110
现金增加额	-2,809	811	-612	54	114

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3,013	2,780	3,074	3,432	3,975
营业成本	1,340	1,309	1,383	1,506	1,717
营业税金及附加	19	20	22	24	28
销售费用	766	701	722	789	894
管理费用	602	448	461	498	557
财务费用	23	-67	47	21	-31
资产减值损失	-91	-160	-37	-32	-22
投资收益	0	18	18	21	24
公允价值变动	1	7	3	2	5
营业利润	-544	-264	-87	40	194
其他非经营损益	-6	-11	-3	-4	2
利润总额	-550	-275	-90	36	196
所得税	59	-54	9	4	20
净利润	-609	-222	-99	33	176
少数股东损益	-8	0	0	0	0
归母股东净利润	-601	-222	-99	33	176

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	55.51%	52.92%	55.01%	56.13%	56.81%
销售净利率	-19.94%	-7.99%	-3.21%	0.95%	4.44%
销售收入增长率	3.48%	-7.73%	10.59%	11.65%	15.82%
EBIT 增长率	30.54%	34.37%	87.22%	233.76%	186.02%
净利润增长率	1.10%	63.03%	55.54%	133.08%	439.56%
ROE	-7.61%	-2.90%	-1.38%	0.45%	2.39%
ROA	-5.82%	-2.18%	-1.02%	0.34%	1.75%
ROIC	-6.61%	-3.14%	-0.59%	0.65%	1.85%
EPS(X)	-1.44	-0.53	-0.24	0.08	0.42
PE(X)	—	—	—	704.52	130.57
PB(X)	2.92	3.01	3.21	3.20	3.12
PS(X)	7.64	8.28	7.49	6.71	5.79
EV/EBITDA(X)	-308.98	216.81	53.75	40.63	33.12

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。