建筑材料

报告日期：2026 年 10 月 29 日

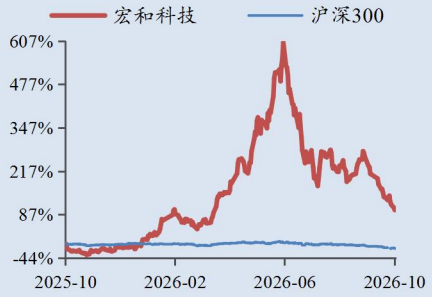
特种布放量业绩释放，产能扩张打开成长空间

——宏和科技（603256.SH）2026 年三季报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

	2026 年 10 月 28 日
当前价格（元）	86.73
52 周价格区间（元）	28.00-304.00
总市值（百万元）	78,454.78
流通市值（百万元）	78,454.78
总股本（万股）	90,458.64
流通股（万股）	90,458.64
近一月换手（%）	32.94

分析师：彭棋
执业证书编号：S0230523080002
邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

事件：

2026 年 10 月 23 日，**宏和科技**发布 2026 年三季报：2026 年前三季度公司实现营业收入 19.75 亿元，同比增长 131.65%；实现归属上市公司股东的净利润 7.43 亿元，同比增长 435.63%。

观点：

- **高端特种布产能释放，公司业绩大幅提升。**受益于 AI 带动的电子布需求提升，电子布销售单价上涨，特种电子布销量占比增加，2026 年前三季度，公司盈利能力大幅提升，实现归属上市公司股东的净利润 7.43 亿元，同比增长 435.63%。产品结构优化推动综合毛利率由一季度的 55.65%逐季提升至二季度的 62.04%、三季度的 64.48%。
- **纱布一体化构筑壁垒，高端产能扩张打开成长空间。**公司深耕电子布领域二十余年，是国内少数具备 3 微米超细电子纱与极薄布量产能力的企业。公司持续推进产品结构向超薄、极薄及低介电、低热膨胀方向升级，公司 2025 年开始批量供应特种电子布给下游 CCL 客户，并依据市场需求不断扩充特种电子纱的产能，满足客户对高端特种电子布的需求，并于 2026 年上半年规划投建特种电子纱项目及高端电子布项目，由子公司黄石宏和实施扩建项目，满足客户未来对高端电子布的需求。
- **盈利预测及投资评级：**公司已在电子纱—电子布一体化、极薄布工艺及特种布客户认证三方面形成复合竞争优势，高端产品结构持续优化。我们预计公司 2026-2028 年分别实现营业收入 29.83 亿元、48.23 亿元、67.21 亿元，归母净利润 11.95 亿元、20.10 亿元、29.10 亿元，当前股价对应 PE 分别为 65.6、39.0、27.0 倍，首次覆盖给予“增持”评级。
- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；玻纤需求不及预期；玻纤行业竞争加剧；AI 资本开支预期变化带来的市场波动；关税政策的不利影响；原材料价格大幅变化等。

请认真阅读文后免责条款

➢ 盈利预测简表

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	835	1,171	2,983	4,823	6,721
增长率（%）	26.24	40.31	154.74	61.66	39.37
归母净利润（百万元）	23	202	1,195	2,010	2,910
增长率（%）	136.14	785.55	492.01	68.18	44.77
ROE（%）	1.57	12.24	42.91	42.45	38.36
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.03	0.23	1.32	2.22	3.22
市盈率（P/E）	322.2	160.4	65.6	39.0	27.0
市净率（P/B）	5.1	20.4	28.2	16.6	10.3

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	942	1,088	3,049	4,490	6,742
现金	287	247	1,193	1,929	3,384
应收票据及应收账款	359	516	1,338	1,767	2,454
其他应收款	0	0	0	0	0
预付账款	9	33	75	100	144
存货	176	195	197	418	449
其他流动资产	111	98	246	276	310
非流动资产	1,566	2,194	4,835	5,999	6,894
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	1,459	2,009	3,232	4,175	5,015
无形资产	46	45	122	147	153
其他非流动资产	61	140	1,482	1,677	1,726
资产总计	2,509	3,283	7,884	10,490	13,635
流动负债	621	921	2,101	2,374	2,502
短期借款	419	437	1,001	690	437
应付票据及应付账款	60	95	102	210	229
其他流动负债	142	389	998	1,474	1,835
非流动负债	438	712	2,997	3,379	3,547
长期借款	346	460	1,634	1,784	1,665
其他非流动负债	92	252	1,363	1,595	1,882
负债合计	1,059	1,633	5,098	5,754	6,049
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	880	880	880	880	880
资本公积	309	309	309	309	309
留存收益	259	461	1,298	2,766	4,890
归属母公司股东权益	1,450	1,650	2,785	4,736	7,587
负债和股东权益	2,509	3,283	7,884	10,490	13,635

利润表（百万元）

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	835	1,171	2,983	4,823	6,721
营业成本	690	754	978	1,536	2,167
税金及附加	9	11	24	41	60
销售费用	6	9	12	24	40
管理费用	64	84	235	383	516
研发费用	44	63	161	255	358
财务费用	30	35	135	204	174
资产和信用减值损失	1	-7	-19	-30	-37
其他收益	7	12	11	11	11
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	2	3	2	2	2
资产处置收益	0	-0	0	0	0
营业利润	4	223	1,431	2,362	3,382
营业外收入	16	10	12	11	12
营业外支出	0	9	20	8	9
利润总额	20	225	1,423	2,365	3,384
所得税	-3	23	228	355	474
净利润	23	202	1,195	2,010	2,910
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	23	202	1,195	2,010	2,910
EBITDA	170	367	1,722	2,810	3,868
EPS（元）	0.03	0.23	1.32	2.22	3.22

现金流量表（百万元）

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	179	294	871	2,196	2,874
净利润	23	202	1,195	2,010	2,910
折旧摊销	111	110	167	246	316
财务费用	30	35	135	204	174
投资损失	-2	-3	-2	-2	-2
营运资金变动	24	-74	-641	-291	-561
其他经营现金流	-6	25	17	28	37
投资活动现金流	-4	-791	-2,804	-1,406	-1,207
资本支出	34	817	1,894	1,298	1,098
长期投资	20	20	0	0	0
其他投资现金流	10	6	-910	-108	-110
筹资活动现金流	-66	425	2,315	258	41
短期借款	59	18	564	-312	-253
长期借款	-101	114	1,175	150	-119
普通股增加	-3	0	0	0	0
资本公积增加	-9	0	0	0	0
其他筹资现金流	-12	294	576	420	413
现金净增加额	110	-73	382	1,047	1,708

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入同比增速(%)	26.24	40.31	154.74	61.66	39.37
营业利润同比增速(%)	104.11	6,173.18	540.39	65.05	43.19
归属于母公司净利润同比增速(%)	136.14	785.55	492.01	68.18	44.77
获利能力					
毛利率(%)	17.37	35.57	67.20	68.15	67.76
净利率(%)	2.73	17.24	40.07	41.69	43.30
ROE(%)	1.57	12.24	42.91	42.45	38.36
ROIC(%)	2.81	7.77	18.16	23.31	24.98
偿债能力					
资产负债率(%)	42.20	49.74	64.67	54.85	44.36
净负债比率(%)	45.07	65.86	115.38	56.76	16.55
流动比率	1.52	1.18	1.45	1.89	2.69
速动比率	1.14	0.87	1.26	1.61	2.38
营运能力					
总资产周转率	0.33	0.40	0.53	0.52	0.56
应收账款周转率	3.09	3.14	3.50	3.32	3.41
应付账款周转率	10.07	9.75	9.91	9.83	9.87
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.03	0.23	1.32	2.22	3.22
每股经营现金流(最新摊薄)	0.20	0.33	0.96	2.43	3.18
每股净资产(最新摊薄)	1.65	1.88	3.08	5.24	8.39
估值比率					
P/E	322.2	160.4	65.6	39.0	27.0
P/B	5.1	20.4	28.2	16.6	10.3
EV/EBITDA	453.39	210.60	46.17	28.11	20.05

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		