

太湖远大（920118.BJ）

2026 年 09 月 03 日

投资评级：增持（维持）

日期	2026/9/2
当前股价(元)	21.87
一年最高最低(元)	29.80/15.75
总市值(亿元)	11.31
流通市值(亿元)	6.85
总股本(亿股)	0.52
流通股本(亿股)	0.31
近 3 个月换手率(%)	171.98

北交所研究团队

相关研究报告

《2026Q1 归母净利润同比增长 270.4%，超高压产品顺利量产—北交所信息更新》-2026.5.10

《需求减少致公司业绩承压，超高压线缆料产品值得期待—北交所信息更新》-2025.11.2

《2025H1 业绩承压，超高压线缆料投产将增强公司未来盈利能力—北交所信息更新》-2025.9.3

外销高增与盈利修复共振，超高压材料实现技术突破，2026H1 归母净利同比+226.41%

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● **2026H1 营收 8.77 亿元，同比+15.85%；归母净利 0.45 亿元，同比+226.41%**
公司 2026H1 实现总营业收入 8.77 亿元，同比增长 15.85%；实现归母净利润 0.45 亿元，同比增长 226.41%。我们考虑到公司海外市场开拓表现向好，上调公司 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 0.79/0.92/1.18（原 0.45/0.61/0.79）亿元，EPS 分别为 1.52/1.77/2.29（原 0.86/1.18/1.52）元/股，当前股价对应 PE 分别为 14.4/12.3/9.6 倍。我们看好公司拓展海外客户，持续以市场需求为导向开展技术创新，维持“增持”评级。

● **2026H1 外销高增驱动营收上行，原油波动下行业竞价缓和，毛利率回升**
2026H1 公司营收规模同比增长，主要是由于外销增长所致。2026H1 公司外销收入同比增加 117.61%，毛利率同比提升 4.37 个百分点。随着前期开发海外客户试料成功，客户需求增长叠加国内稳定供应能力优势，外销实现连续快速增长。新产品市场推广有序开展，2026 年公司顺利参加德国工业展会，树立了公司形象，扩大了品牌影响力。分产品来看，2026H1 公司化学交联、屏蔽料营收同比涨幅较高，分别为+20.13%和+17.77%；其中屏蔽料毛利率同比提升 10.49 个百分点，提升幅度较大。受到 2026H1 原油价格波动影响，公司主要原材料市场价格剧烈波动，产品激烈竞价情况有所缓和，驱动毛利率同比回升。

● **锚定市场需求深耕研发，500kV 超高压绝缘料获国际先进认定**
公司坚持以市场需求为导向开展产品和技术创新，2026H1 公司承担的浙江省尖兵项目“500kV 超高压电缆用可交联聚乙烯绝缘料产业化”项目取得重大进展，项目成功制备 500kV 超高压电缆用可交联聚乙烯绝缘料，并通过型式试验。2026 年 6 月 14 日，该项目成功通过科技成果鉴定，认定该项目整体水平达到国际先进水平。高阻燃电缆材料产品矩阵加速完善，“B1 级热塑性高阻燃网络线护套料”、“耐低温-60 度低烟无卤阻燃护套料”等新产品研发成功并通过第三方检测。新产品的研发有效提升了公司的技术实力和产品竞争力，截至 2026 年 6 月 30 日，公司拥有各项专利 59 项，其中发明专利 15 项。

● **风险提示：**原材料价格波动、新产品市场拓展不及预期、市场竞争加剧风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,594	1,592	1,809	2,016	2,229
YOY(%)	4.6	-0.1	13.6	11.4	10.6
归母净利润(百万元)	71	26	79	92	118
YOY(%)	-9.0	-63.5	206.1	16.5	28.9
毛利率(%)	9.1	6.8	9.4	9.8	10.6
净利率(%)	4.4	1.6	4.4	4.5	5.3
ROE(%)	11.9	4.5	12.5	13.0	14.7
EPS(摊薄/元)	1.36	0.50	1.52	1.77	2.29
P/E(倍)	16.0	44.0	14.4	12.3	9.6
P/B(倍)	1.9	2.0	1.8	1.6	1.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	958	952	1033	1182	1231
现金	153	100	143	143	187
应收票据及应收账款	577	619	667	805	801
其他应收款	1	3	2	3	2
预付账款	6	4	7	5	8
存货	43	70	67	73	80
其他流动资产	178	158	147	152	152
非流动资产	294	292	274	255	237
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	196	261	241	221	201
无形资产	23	22	23	25	27
其他非流动资产	74	9	9	9	9
资产总计	1252	1245	1307	1437	1468
流动负债	649	654	654	711	646
短期借款	310	298	320	344	298
应付票据及应付账款	266	292	277	309	288
其他流动负债	73	64	57	58	60
非流动负债	11	23	21	20	18
长期借款	1	8	6	4	3
其他非流动负债	10	15	15	15	15
负债合计	659	677	675	730	665
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	51	51	52	52	52
资本公积	156	156	156	156	156
留存收益	386	361	413	467	525
归属母公司股东权益	592	567	631	706	804
负债和股东权益	1252	1245	1307	1437	1468

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-241	-181	41	9	119
净利润	71	26	79	92	118
折旧摊销	13	24	21	21	21
财务费用	8	10	5	5	7
投资损失	1	0	1	1	1
营运资金变动	-331	-238	-65	-109	-28
其他经营现金流	-2	-3	1	0	0
投资活动现金流	-104	-52	11	-10	-0
资本支出	104	25	2	3	3
长期投资	0	-28	0	0	0
其他投资现金流	0	0	13	-8	3
筹资活动现金流	294	177	-30	-23	-29
短期借款	-10	-12	21	24	-45
长期借款	1			-2	-2
普通股增加	7	0	1	0	0
资本公积增加	97	0	0	0	0
其他筹资现金流	199	182	-50	-46	17
现金净增加额	-49	-57	22	-24	89

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1594	1592	1809	2016	2229
营业成本	1448	1484	1638	1817	1992
营业税金及附加	3	3	4	4	4
营业费用	24	24	29	34	38
管理费用	21	23	30	34	37
研发费用	27	27	31	32	37
财务费用	8	10	5	5	7
资产减值损失	-0	-1	0	0	0
其他收益	18	8	15	12	13
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-1	-0	-1	-1	-1
资产处置收益	-0	0	0	0	-0
营业利润	79	26	86	100	127
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	0	0	0	0
利润总额	79	26	86	99	127
所得税	8	0	7	8	8
净利润	71	26	79	92	118
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	71	26	79	92	118
EBITDA	96	54	112	125	152
EPS(元)	1.36	0.50	1.52	1.77	2.29

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	4.6	-0.1	13.6	11.4	10.6
营业利润(%)	-10.8	-67.3	234.6	15.5	27.4
归属于母公司净利润(%)	-9.0	-63.5	206.1	16.5	28.9
获利能力					
毛利率(%)	9.1	6.8	9.4	9.8	10.6
净利率(%)	4.4	1.6	4.4	4.5	5.3
ROE(%)	11.9	4.5	12.5	13.0	14.7
ROIC(%)	8.1	3.4	8.5	9.0	10.9
偿债能力					
资产负债率(%)	52.7	54.4	51.7	50.8	45.3
净负债比率(%)	28.3	40.9	31.6	31.4	16.3
流动比率	1.5	1.5	1.6	1.7	1.9
速动比率	1.4	1.3	1.5	1.6	1.8
营运能力					
总资产周转率	1.5	1.3	1.4	1.5	1.5
应收账款周转率	5.5	5.0	5.2	5.1	5.2
应付账款周转率	16.3	17.1	16.0	20.0	17.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.36	0.50	1.52	1.77	2.29
每股经营现金流(最新摊薄)	-4.65	-3.51	0.80	0.18	2.30
每股净资产(最新摊薄)	11.46	10.97	12.20	13.64	15.52
估值比率					
P/E	16.0	44.0	14.4	12.3	9.6
P/B	1.9	2.0	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	13.6	24.7	11.8	10.6	8.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn