

2026 年 07 月 01 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

电子洁净室陆续中标，第二增长曲线趋势形成

—华康洁净（301235.SZ）公司事件点评报告

买入（首次）

事件

分析师：胡博新 S1050522120002
hubx@cfsc.com.cn

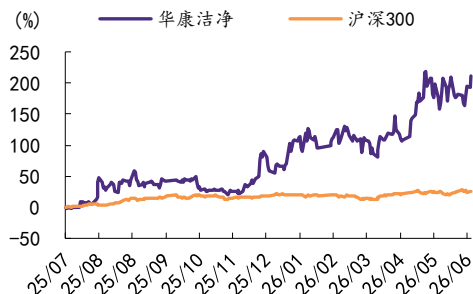
华康洁净发布公告：6 月 29 日，公司中标太和医院七里坪院区一期（七里坪新院区）医疗专项工程（层流净化特殊科室）工程总承包项目，中标价 6588 万元。

基本数据

2026-06-30

当前股价（元）	75.01
总市值（亿元）	81
总股本（百万股）	108
流通股本（百万股）	73
52 周价格范围（元）	23.28-75.64
日均成交额（百万元）	298.13

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

投资要点

■ 医疗+实验室基本盘稳定，大订单陆续落地

2026 年 Q1 公司在手医疗净化系统集成业务订单 25.39 亿元，实验室订单 6.73 亿元。Q2 以来，先后中标浙江大学医学院附属第一医院台州医院和十堰市太和医院七里坪院区一期（七里坪新院区）医疗专项工程两个超 5 千万项目，合计 1.48 亿元，占 2025 年总收入的 6.49%。从 2026 年上半年政府公开招标数据来看，国内医院净化室建设在稳步推进中。资金方面，2026 年 4 月，财政部和卫健委已下达 2026 年医疗服务与保障能力提升补助资金预算，支持医院的升级建设。

■ 布局电子洁净室，培育第二增长曲线

公司从 2024 年开始战略调整，新增电子洁净室作为业务发展核心方向，并于当年实现电子洁净室业务零的突破。截止 2025 年年底，公司在手电子洁净订单 2.99 亿元，其中包括先导芯光电子科技（武汉）、上海宏茂微电子（长江存储控股子公司）等半导体核心厂家订单。2026 年上半年，公司先后中标越润集成电路（绍兴）和中微公司华南总部订单，合计近 2 亿元。依托光谷区位+九峰山实验室战略合作，公司有望承接更多电子洁净室订单。对比医疗和实验室洁净室，电子洁净室建设正处于爆发式景气阶段，而且景气周期有望延伸至 2035 年。据 SC-IQ 预测，2026 年半导体行业资本开支将达到 2000 亿美元，按照 10~15%用于洁净室建设考虑，带动电子洁净室市场将达到 200~300 亿美元。国内半导体企业中，长鑫存储预计 IPO 募集 295 亿元，用于包含电子洁净室在内的产能建设项目。

■ 进军海外，拓宽市场

公司积极布局海外市场，已设有泰国、越南、马来西亚、印尼、老挝、沙特 6 家海外子公司。公司与中建等央企合作，绑定一带一路基建渠道，开拓国际医疗和电子净化市场。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 31.08、44.34、61.68 亿元，EPS 分别为 1.87、2.79、3.76 元，当前股价对应 PE 分别为 40.2、26.9、19.9 倍，考虑拓展电子洁净室和海外市场带来的订单弹性，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

医疗洁净室应收账款周转放缓的风险，公司可转债转股摊薄风险，医疗反腐影响洁净室建设进度的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	2,286	3,108	4,434	6,168
增长率（%）	33.9%	35.9%	42.7%	39.1%
归母净利润（百万元）	118		301	406
增长率（%）	76.4%	70.6%	49.7%	34.8%
摊薄每股收益（元）	1.09	1.87	2.79	3.76
ROE（%）	6.1%	9.6%	12.8%	15.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	2,286	3,108	4,434	6,168
现金及现金等价物	523	192	142	28	营业成本	1,536	2,271	3,381	4,897
应收款	1,916	2,461	3,159	4,056	营业税金及附加	12	16	22	31
存货	717	1,003	1,212	1,620	销售费用	177	218	244	265
其他流动资产	269	311	443	617	管理费用	213	221	271	296
流动资产合计	3,426	3,966	4,956	6,321	财务费用	40	44	54	70
非流动资产：					研发费用	80	96	102	123
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	510	578	671	755
固定资产	380	385	385	370	资产减值损失	1	1	1	1
在建工程	73	43	17	7	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	66	62	59	56	投资收益	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	146	241	360	484
其他非流动资产	352	352	352	352	加：营业外收入	0	1	1	1
非流动资产合计	871	842	813	785	减：营业外支出	4	3	3	3
资产总计	4,296	4,808	5,770	7,106	利润总额	142	239	358	482
流动负债：					所得税费用	21	36	54	72
短期借款	9	9	9	9	净利润	120	203	304	410
应付账款、票据	698	1,039	1,546	2,239	少数股东损益	3	2	3	4
其他流动负债	764	764	764	764	归母净利润	118	201	301	406
流动负债合计	1,471	1,813	2,320	3,013					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	838	838	1,038	1,338	成长性				
其他非流动负债	54	54	54	54	营业收入增长率	33.9%	35.9%	42.7%	39.1%
非流动负债合计	891	891	1,091	1,391	归母净利润增长率	76.4%	70.6%	49.7%	34.8%
负债合计	2,363	2,704	3,411	4,404	盈利能力				
所有者权益					毛利率	32.8%	26.9%	23.8%	20.6%
股本	108	108	108	108	四项费用/营收	22.3%	18.6%	15.1%	12.2%
股东权益	1,934	2,104	2,359	2,702	净利率	5.3%	6.5%	6.9%	6.6%
负债和所有者权益	4,296	4,808	5,770	7,106	ROE	6.1%	9.6%	12.8%	15.0%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	55.0%	56.2%	59.1%	62.0%
净利润	120	203	304	410	营运能力				
少数股东权益	3	2	3	4	总资产周转率	0.5	0.6	0.8	0.9
折旧摊销	38	29	29	29	应收账款周转率	1.2	1.3	1.4	1.5
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	2.1	2.3	2.8	3.0
营运资金变动	-257	-530	-533	-786	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	-96	-296	-198	-343	EPS	1.09	1.87	2.79	3.76
投资活动现金净流量	-28	25	26	26	P/E	68.6	40.2	26.9	19.9
筹资活动现金净流量	-207	-33	151	234	P/S	3.5	2.6	1.8	1.3
现金流量净额	-331	-304	-21	-84	P/B	4.2	3.9	3.5	3.0

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 医药组介绍

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7 年的生物类科研实体经验，3 年医药行业研究经验。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。