华孚时尚 (002042)

个股分析报告

行业：棉纺织（色纺纱）
报告日期：2026 年 11 月 17 日
行情截至 2026-11-17 收盘

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：扭亏靠投资收益而非主业，算力故事尚未兑现为利润

关键数据	数值
收盘价	3.60 元（+4.35%）
总市值	约 61.22 亿元
PE(TTM)	28.88 倍
PB(MRQ)	0.99 倍
52 周区间	3.13～5.59 元
成交额/换手率	3.74 亿元／6.13%

行情数据截至：2026-11-17 收盘

一、投资要点

- **利润转正主要靠非经常性损益**：前三季归母 2.07 亿元（+295%），扣非仅 0.23 亿元；投资收益 2.36 亿元同比+519%，主业盈利仍薄。
- **纱线毛利率修复是唯一实质改善**：纱线毛利率由 2024 年 5.43%升至 2025 年 7.59%、2026H1 10.35%；Q3 单季营收+12.02%、扣非+139%，但归母环比-80.66%。
- **估值不便宜，PS 分位偏高**：3.60 元、PE 28.88 倍（37%分位）、PB 0.99 倍（38%分位）、PS 0.77 倍（70%分位）；百隆东方 PE 13.11 倍、鲁泰 A 10.58 倍。

市场预期与证据

- **市场在定价**：现价在给定回报及退出 PE 假设下隐含 10 年 EPS 年均增长 15.3%，与机构短期净利润预测的期限及指标不同，不能直接比较高低；市场叙事实为算力概念加扭亏。
- **证据显示**：算力收入仅占 0.60%、业绩未落地；扣非仅 0.23 亿元，利润主要由投资收益支撑；机构 2026E 净利 2.68 亿元隐含扣非需大幅改善，目前证据不足以验证。

证据倾向：偏空；置信度：中（部分财务字段仍缺官方核验或披露日期）

扣非仅 0.23 亿元、利润靠投资收益，PS 分位 70%偏高，主业改善尚不足以支撑当前估值。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

生产销售色纺纱为主（收入约八成），兼营棉花供应链与袜业，产品按棉价加成本定价，属大宗导向的中游制造。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
纱线（色纺纱为主）	78.84%（FY2025）	7.59%	+0.84%	利润核心，毛利占主营 65%，2026H1 毛利率升至 10.35%
棉业（原网链，棉花/贸易供应链）	15.18%（FY2025）	4.13%	-70.10%	主动压降规模，收入下滑主因

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
袜业（诸暨供应链）	3.56%（FY2025）	23.67%	+21.64%	高毛利小体量，平台集聚数百家袜企
算力及 AI	0.60%（FY2025）	36.67%	+84.36%	800P 智算中心一期完工，业绩尚未落地
其他业务	1.83%（FY2025）	83.83%	+21.60%	高毛利但体量小，含线上等

2.2 竞争优势

竞争优势强度：弱

- 规模：206 万锭色纺纱产能、年产 29 万吨，为全球最大色纺纱制造商之一（公司自述，无第三方市占率数据）
- 新疆资源与政策：订单农业+轧花厂，FY2025 出疆棉运费及电费补贴合计 1.746 亿元冲减成本，约相当于毛利的 24%
- 技术与认证：授权专利 125 项（发明 59 项），色纺色彩配方与快反认证形成一定客户切换成本，但无留存率等硬指标

主要威胁：棉花成本占 60%以上公司为价格接受者；下游品牌年降压价与账期拉长；欧美品牌供应链移出致海外收入持续萎缩。

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 核心投入为棉花（占总成本 60%以上）及化纤、染料助剂、电力蒸汽；棉花有郑棉期货基准，公司为价格接受者，靠备货、套保及新疆订单农业对冲。
- 下游为服装家纺品牌与面料厂，缺乏成本转嫁能力：棉价上行年份纱线毛利率无法同步扩张，国内客户单价低于海外品牌。
- 前五名客户合计占比：FY2025 为 29.13%（23.45 亿元），FY2024 为 18.51%（19.91 亿元，第一大客户 11.32%），收入收缩中集中度明显上升。
- 应收账款周转率由 2023 年 14.15 次降至 2025 年 6.33 次（周转约 57 天），存货周转率同期 2.53→1.60 次，2024 年末存货 48.48 亿元占总资产 28.22%。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2021	约 9.1%	3.41%	低基数后棉价与订单恢复，产能利用率回升
2022	约 3.8%	-2.42%	棉价先涨 44%后急跌 28%，高成本库存遇价格下行
2023	4.24%	0.49%	低毛利网链占比升至 54%稀释毛利，靠非经常损益转正
2024	5.38%	-1.93%	终端需求弱叠加棉价双向挤压，纱线毛利率 5.43%
2025	9.21%	0.71%	低毛利棉业压缩 70%的结构效应+纱线毛利回升 +1.75 亿补贴

位于微笑曲线中段底部：上游棉价与新疆补贴决定成本、公司无定价权，下游承受压价与账期，综合毛利率长期 4–10%。改善抓手是色纺纱高附加值占比提升（纱线毛利率 5.43%→7.59%→10.35%）、新疆低成本产能与补贴、棉价上行期库存收益。

2.4 行业与同行对比

棉纺需求 2025 年收缩（规上纺织业收入-6.4%、利润-12.0%），2026H1 回暖（纺服零售+6.7%、行业利润+16.6%）。色纺纱为棉纺中相对高壁垒细分，呈华孚与百隆东方双龙头格局，但无第三方市占率数据。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
百隆东方（601339.SH）	色纺纱双龙头之一，最直接可比	PE(TTM) 13.11 倍	纯色纺纱，越南产能占比更高，海外客户受新疆棉冲击较小
鲁泰 A（000726.SZ）	棉纺一体化至色织布与衬衫	PE(TTM) 10.58 倍	产业链更长，含终端衬衫制造，毛利率结构更优
华茂股份（000850.SZ）	棉纺纱线企业	PE(TTM) 亏损，不适用	规模小于华孚，无袜业与算力业务
天虹纺织（2678.HK）	纱线，氨纶包芯纱为主	—	港股上市，产品结构与色纺纱不同

相对同行，华孚规模与新疆低成本产能、补贴是主要优势；短板是纱线毛利率仅 7.59%级别、海外客户流失、算力新业尚未贡献利润，整体盈利对棉价与补贴高度敏感。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2026 三季报	56.16 亿元	-2.57%	2.07 亿元	+295.44%	+123.67%	12.87%
2025 年报	80.50 亿元人民币	-25.20%	0.57 亿元人民币	+127.63%	+79.07%	9.21%
2024 年报	107.62 亿元人民币	-21.24%	-2.08 亿元人民币	-411.11%	-41.32%	5.38%

营业收入与归母净利润按同期间官方报表及明确币种列示；调整后盈利与法定利润分别比较。表中营业收入、归母净利润共 6 项，6 项与发行人定期报告原文逐项比对一致。同比增速按原文本期、上期数推算了 6 项，6 项与表中一致。

归母高增主要靠非经常性损益：前三季投资收益 2.36 亿元同比增 519%，扣非仅 0.23 亿元，归母 2.07 亿元。第三季营收同比+12.02%转正、扣非同比+139%，但归母环比-80.66%，单季改善未延续。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
资产负债率	63.33%（2026 三季报）	关注	有息负债率 47.77%，利息保障倍数 2.8 倍，杠杆偏高
经营现金流/净利润	5.81 倍（2026 三季报）	良好	前三季经营现金流 14.60 亿元，远超账面利润
存货周转天数	214.5 天（2026 三季报）	关注	存货 33.88 亿元，周转慢，占用营运资金
加权 ROE	3.44%（2026 三季报）	一般	较 2025 年 0.99%回升，但仍处低位
流动比率/速动比率	1.10/0.74（2026 三季报）	关注	速动比率不足 1，短期偿债依赖存货变现

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(TTM)	28.88 倍	近 5.2 年 37%分位（中位数 32.74 倍）	中位数 11.84 倍（百隆东方 13.11、鲁泰 A10.58）
PB(MRQ)	0.99 倍	近 5.2 年 38%分位（中位数 1.1 倍）	中位数 0.71 倍（百隆东方 1.29、鲁泰 A0.51、华茂股份 0.71）
PS(TTM)	0.77 倍	近 5.2 年 70%分位（中位数 0.5 倍）	中位数 0.89 倍（百隆东方 1.40、鲁泰 A0.88、华茂股份 0.89）
股息率	0.32%	—	—

估值倍数由程序按 2026-11-17 收盘数据计算（滚动十二个月口径）；同行倍数按 2026-11-17 收盘数据同口径计算

市场隐含预期：以当前 28.88 倍市盈率计，若投资者要求年化 8%的回报、10 年后按 15 倍市盈率估值，每股收益需年均增长约 15.3%（不计分红，偏保守），短期机构净利润预测与该长期每股收益增速的期限及口径不同，不能直接比较高低。

PE 28.88 倍处近 5.2 年 37%分位、低于中位数 32.74 倍，但利润含 2.36 亿元投资收益，扣非口径远高于此；PB 0.99 倍贴近净资产，PS 0.77 倍却处 70%分位，说明市值相对微薄收入并不便宜。现价隐含 10 年 EPS 年均增长 15.3%，与机构短期预测期限不同不可直接比较；整体价格已按扭亏与算力预期定价。

4.2 机构预测（单家，非一致预期）

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	84.86 亿元	2.68 亿元	+366.9%	0.16 元
2027E	88.70 亿元	3.32 亿元	+23.9%	0.20 元
2028E	92.48 亿元	3.63 亿元	+9.3%	0.21 元

东方财富近六个月研报汇总，截至 2026-11-17。可见机构研报明细，评级人数另计：2026E 净利润 1 家、EPS1 家；2027E 净利润 1 家、EPS1 家；2028E 净利润 1 家、EPS1 家

4.3 机构观点

暂无可引用的机构目标价。

机构	评级	日期	备注
华安证券	增持	2026-11-01	预测 2026E 归母 3.05 亿元、EPS 0.18 元

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2027-01-01	债权人申报期满，办理 2352.1 万股注销	注销及工商变更是否按期完成，总股本降至 16.77 亿股；延期则股本增厚预期落空
2026 年 12 月上中旬（推算）	三季度分红股权登记/除权除息	权益分派实施公告的登记日与除权日；1 亿元派现对应股息率有限，看是否附带新的市值管理表态
2027-04-30 前	2026 年年报及 2027 年一季报披露	扣非能否延续 Q3 转正（Q3 单季扣非 1639 万元）；非经常性损益中期货理财收益的可持续性；公司有延期披露先例，关注预约日

5.2 近期重要事件

- **2026-11-05 终止出售回购股份并拟注销剩余库存股（利好）**：提前终止 2024 年期回购股份出售（已售 1088.2 万股、均价 4.02 元），剩余 2352.1 万股用途变更为注销，总股本降 1.38%，对 EPS 机械增厚约 1.4%。
- **2026-10-29 前三季度拟派现 1 亿元（中性）**：每 10 股派 0.596246 元（含税），预计派现 1.00 亿元，约占前三季度归母净利 48%；金额高于扣非利润，实质由期货理财等非经常性收益支撑。
- **2026-11-05 5040 万元收购天孚棉花 49%少数股权（中性）**：全资子公司新疆华孚棉业收购新疆天孚棉花供应链 49%股权，持股升至 100%，不构成重大资产重组、无需股东会审议；隐含标的 100%估值约 1.03 亿元，标的盈利与净资产未披露。
- **2026-09-18 第三大股东自愿锁定期届满（中性）**：杭州兴健青龙私募基金持股 5.90%（1.0034 亿股）的 12 个月不减持承诺到期，尚未见减持计划公告，属潜在筹码压力。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 纱线毛利率连续修复至 10.35%，Q3 单季营收+12.02%、扣非+139%，主业拐点初现。
- PB 0.99 倍贴近净资产，2025 年新疆补贴 1.746 亿元约相当于毛利 24%，下方有资产支撑。
- 库存股 2352.1 万股拟注销，总股本降 1.38%，对 EPS 机械增厚约 1.4%。

6.2 看空理由

- 扣非仅 0.23 亿元而归母 2.07 亿元，投资收益 2.36 亿元不可持续，Q3 归母环比-80.66%。
- Q3 单季扣非仅 1639 万元，前三季派现 1 亿元已超扣非利润，分红实质靠非经常性收益。
- PS 0.77 倍处 70%分位，高于百隆东方以外同业，市值相对微薄收入并不便宜。

6.3 其他风险

- 棉价占成本 60%以上且公司为价格接受者，棉价下行将直接压缩纱线毛利与库存价值。
- 第三大股东 5.90%持股锁定期已届满，若减持将形成筹码压力并压制估值。
- 算力收入仅 0.60%、800P 中心业绩未落地，若投产不及预期，概念溢价面临回吐。
- 资产负债率 63.33%、速动比率 0.74，利息保障倍数 2.8 倍，高杠杆放大盈利波动。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
单季扣非净利润	Q3 单季 1639 万元，同比+139%	Q4 单季扣非继续为正且不低于 Q3 水平	Q4 扣非重新转负或明显低于 1639 万元
投资收益占比	前三季 2.36 亿元，同比+519%	扣非占归母比重升至 50%以上	投资收益仍超归母净利一半，扣非低于 0.5 亿元
纱线毛利率	2026H1 为 10.35%	全年站稳 10%以上并延续至 2027Q1	回落至 8%以下，回吐 2025 年以来修复
库存股注销进度	2352.1 万股拟注销，2027-01-01 申报期满	按期完成注销，总股本降至 16.77 亿股	注销延期或终止，股本增厚预期落空

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下为基于当前技术面与资金面的主观情景推演，非统计概率，不构成投资建议。

8.1 技术面概况

股价自 52 周低点 3.13 元反弹，放量突破布林上轨与 MA60，MACD 零轴下柱线连续放大、RSI 偏强未超买，短线动能向上。但 PE、PB 分位不高而 PS 分位 70%，估值主要由收入而非盈利支撑，突破的有效性仍取决于量能能否延续，追高需谨慎。

指标	数值	解读
均线	MA5 3.46 / MA10 3.40 / MA20 3.34 / MA60 3.64	短中期均线多头排列，MA60 构成上方压制
MACD(12,26,9)	DIF -0.019 / DEA -0.069 / 柱 0.100	零轴下方柱线连续放大，反弹动能积聚
RSI	RSI6 65.8 / RSI14 57.2	偏强但未入超买区，尚有空间
布林带(20,2)	上轨 3.57 / 中轨 3.34 / 下轨 3.11	收盘价已突破上轨，短期超涨
量能	最新成交量为 20 日均量的 2.84 倍	放量突破，资金参与度明显提升

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	3.64~3.69 元	MA60 与近 20 日高点重合；站稳其上打开向 5.59 元 52 周高点修复的空间
第一支撑	3.34~3.46 元	MA20/布林中轨与 MA5 密集区；失守则回补本轮放量突破缺口
强支撑	3.11~3.13 元	布林下轨与 52 周低点 3.13 重合；跌破将下探 3 元整数关

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-11-17 价格 3.60 元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 3.3%缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	3.35～3.80 元	-6.9%～+5.6%
约 95%	3.11～4.09 元	-13.6%～+13.6%

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约五成）**：股价在 3.45~3.65 元区间消化放量涨幅，量能回落至日均量附近，MA20 上方反复确认支撑。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 35%。
- **偏弱下行（权重中等，约三成）**：放量未能延续、成交额回落至 1 亿元以下，跌破 MA5 后下探 3.34 元中轨，若失守则向 3.13 元强支撑靠拢。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 20%。
- **反弹走强（权重偏低，约两成）**：日成交额维持 3 亿元以上并有效站上 3.69 元，突破 MA60 压制，向 3.80~3.90 元前密集成交区推进。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 20%。

括号内是主观权重；句末的概率由上面的波动率区间反推，只反映波动幅度、不含方向判断。

8.5 资金与流动性

近 10 个交易日（11 月 4 日至 17 日）日成交额 0.55 亿~4.42 亿元、换手率 0.96%~7.54%，最新一日 3.74 亿元、6.13%，量能波动悬殊、平时交投清淡。截至 2026 年 9 月 30 日前十大流通股东合计占 47.01%，均为控股方华孚控股（23.60%）、关联方及私募、个人投资者，无公募、社保或 QFII 在列，机构参与度低；该数据披露滞后，此后结构可能已变。低机构持仓叠加薄盘口意味着大额买卖冲击成本偏高。

若单日成交额连续 2 日维持在 3 亿元以上（约为此前日均的 2 倍），可视为资金持续介入的确认信号。

以上情景推演基于 2026 年 11 月 17 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

华孚时尚:2025 年年度报告摘要 — https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=830745547319&code=002042&dannoun=lcdetail&announ=lc#1

华孚时尚:华孚时尚股份有限公司 2025 年董事会工作报告 — https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=830813559075&code=002042&dannoun=lcdetail&announ=lc#1

华孚时尚股份有限公司 — https://www.sohu.com/a/889124128_120988533#1

华孚简介 — https://www.e-huafu.com/about_huafu.html

中国证券报 - 华孚时尚股份有限公司 - | 第 B575 版：信息披露 | 上一版 下一版 — https://epaper.cs.com.cn/zgzqb/html/2025-04/26/nw.D110000zgzqb_20250426_1-B575.htm#1

华孚时尚(002042.SZ)核心题材-PC_HSF10 资料 - 核心题材 — http://emweb.securities.eastmoney.com/CoreConception/index?code=SZ002042&color=w&type=web#1

华孚时尚(002042)：深耕纱线主业 做大共享产业、做优新业 — http://stockfinance.sina.cn/stock/go.php/paper/reportid/809693741632/index.phtml?vt=4&autocallup=no&isfromsina=no

华孚时尚:华孚时尚股份有限公司 2025 年董事会工作报告_九方智投 - 全球指数 — https://www.9fzt.com/detail/sz_002042_9_12984e2d34d854e0e385f5796737e20d.html#1

2026 年三季度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-29/1225637385.PDF

2025 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-29/1225244418.PDF

2024 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-26/1223324935.PDF

2023 年年度报告（更正后） — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-07-06/1220541900.PDF

腾讯财经行情（2026-11-17） — https://gu.qq.com/sz002042

东方财富 F10 合并资产负债表（2026 三季报） — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ002042#/cwfx

东方财富 F10 盈利预测 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ002042#/ylyc

华孚时尚:2026 年三季度报告 — https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202610281831126892_1.pdf

华孚时尚股份有限公司 关于注销部分 2024 年期已回购股份 暨通知债权人的公告 — https://www.sohu.com/a/1102493936_120988533?scm=10001.325_13-325_13.0.0-1-0-0-0.5_1334&spm=smpc.channel_248.block3_308_NDdFbm_1_fd.223.17948718937439MzPmmw

华孚时尚:关于收购控股子公司少数股权的公告 - 首页 > — https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=847222854476&code=002042&dannoun=lcdetail&announ=lc#1

中国证券报 - 华孚时尚股份有限公司第九届董事会 2026 年第三次临时会议决议公告 - | 第 B013 版：信息披露 | 上一版 下一版 — http://app.cnstock.com/zzb/zgzqb/html/2026-11/06/nw.D110000zgzqb_20261106_2-B013.htm#1

华孚时尚：2026 年第一次临时股东会决议公告 — https://www.sohu.com/a/1102363284_121857546?scm=10001.325_13-325_13.0.0-1-0-0-0.5_1334&spm=smpc.channel_248.block3_308_NDdFbm_1_fd.160.1794833267326y6xATjg

华孚时尚：关于变更部分 2024 年期已回购股份用途并注销暨变更注册资本、修订《公司章程》的公告 — https://www.sohu.com/a/1097718321_121857546?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.14.1793887388714EhYOYsR_7746

华孚时尚:关于提前终止出售 2024 年期已回购股份计划暨出售结果的公告 — https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=847224108750&code=002042&dannoun=lcdetail&announ=lc

华孚时尚股份有限公司第九届董事会 2026 年第三次临时会议决议公告 - 经济新闻滚动 > 正文 — https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-11-06/doc-inixtxmk5585742.shtml#1

华孚时尚：关于注销部分 2024 年期已回购股份暨通知债权人的公告 — http://bond.10jqka.com.cn/20261116/c681877222.shtml

东方财富 个股资金流向 — https://data.eastmoney.com/zjlx/002042.html

东方财富 股东研究 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ002042#/gdyj

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 2026-11-17 收盘，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。