金富科技 (003018)

个股分析报告

行业：饮料食品塑料包装（瓶盖）
报告日期：2026 年 11 月 5 日
行情截至 2026-11-04 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：液冷并表驱动利润翻倍，但 55 倍 PE 与现金流走弱是隐忧

关键数据	数值
收盘价	33.25 元（+8.48%）
总市值	约 107.22 亿元
PE(TTM)	55.17 倍
PB(MRQ)	5.25 倍
52 周区间	9.79～67.74 元
成交额/换手率	近 10 日 1.71 亿~4.47 亿元/1.65%~4.36%

行情数据截至：2026-11-04 收盘

一、投资要点

- **液冷并表驱动利润翻倍**：2026 前三季归母净利 1.87 亿元（+100.03%），扣非+113.49%，毛利率自 29.09%升至 39.11%，液冷单季收入约 4.2 亿元。
- **增长靠液冷扩张，瓶盖业务收缩**：2025 年瓶盖收入-17.02%，液冷 2026H1 占比 37.34%、毛利率 50.06%；机构预计 2026-2028 年净利 2.41/4.51/6.07 亿元。
- **估值处历史高位，已透支高增长**：PE(TTM)55.17 倍，近 5.2 年 88%分位，中位数 23.95 倍；紫江 12.29 倍；现价 33.25 元，仅 1 家目标价 38.2 元。

市场预期与证据

- **市场在定价**：一致预期 2026-2028 年净利 2.41/4.51/6.07 亿元，对应增速+138.9%/+87.1%/+34.6%；PE55.17 倍、88%分位已计入液冷持续放量。
- **证据显示**：前三季扣非+113.49%、液冷单季环比增超 50%，与预期基本吻合；但经营现金流/净利仅 0.52、应收增 446%，高增长现金转化尚待验证。

证据倾向：证据不足；置信度：低（部分财务字段仍缺官方核验或披露日期、部分论据存在期间或口径冲突，已屏蔽相关判断）

部分论据期间或口径未一致，相关比较已撤回。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

产销塑料防盗瓶盖给华润怡宝、景田、可口可乐等饮料食品巨头，经招标定价赚加工制造钱；2026 年起新增液冷散热结构件，卖给奇宏电子、宝德科技、双鸿电子。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
饮料包装制品（瓶盖为主）	89.93%（2025 年）	28.16%	-17.02%	量减价稳，毛利率反升 0.8pp；新基地投产搬迁短期影响产能
液冷散热产品及组	37.34%（20	50.06%	2026 年 4 月	收购卓晖/联益各 51%，对价 5.71 亿；高

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
件	26H1）		并表	毛利但归母被 49%少数股东稀释
其它产品	10.07%（2025 年）	37.44%	+11.87%	调味盖、日化等小批量品类，单价与毛利更高

2.2 竞争优势

竞争优势强度：中

- 客户认证壁垒：与华润怡宝、景田、可口可乐、达能合作超十年，获怡宝'十年合作贡献奖'及多家客户优秀供应商奖
- 盈利稳定性：2024—2025 年综合毛利率 28.0%—29.1%，高于紫江饮料包装 24.76%、珠海中富 23.65%
- 多基地布局贴近饮料厂，运输半径形成区域成本壁垒；食品级 FSSC22000 等认证体系抬高准入门槛

主要威胁：前五大客户占 76%、第一大客户 38.26%，客户招标年降压价；紫江体量为公司 7 倍且多品类对冲；5.71 亿现金跨界液冷整合未经验证

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 核心原料为 HDPE 树脂粒料，属石化衍生大宗品，公司无定价权、为价格接受者；另有色母、辅材、模具与注塑设备，按订单加库存安排采购。
- 客户为华润怡宝、景田、可口可乐、燕京、达能等饮料食品巨头，实行合格供应商认证＋框架协议＋定期招标比价，同规格维持 2—3 家供应商，价格随年度招标下调，公司只能内部消化涨价。
- 2025 年前五大客户合计 76.00%，第一大客户 38.26%（2.91 亿元），年报未披露客户名称，市场普遍指向华润怡宝；前五大供应商采购占比 48.23%，第一大 20.80%。
- 经营现金流净额/归母净利 2023—2025 年为 1.83/1.30/2.09 倍，利润现金含量好、下游回款未恶化；应收、应付、周转天数未披露，占用程度无法量化。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2024	28.00%	15.83%（推算）	产能爬坡＋品类扩张，规模效应释放，为近年最好一年
2025	29.09%	13.27%（推算）	收入-14.8%但毛利率反升；净利率降因新基地折旧摊销与搬迁调试费用
2026H1	包装 27.81%／液冷 49.70%	—	液冷 4 月起并表拉高结构，归母被 49%少数股东权益稀释
2026 前三季度	—	13.14%（推算）	收入+115%，液冷占比 37%而归母净利率与 2025 年持平

处于微笑曲线中段偏左的中游加工制造：上游买大宗 HDPE 无定价权、下游对饮料巨头招标年降，赚规模＋认证＋运输半径＋良率的钱；瓶盖毛利率 28%在饮料包装同业中最高。改善只能靠高单价小批量品类升级、产能利用率回升摊薄折旧、以及高毛利液冷并表，提价无空间。2023 年分年毛利率未取得可靠数据。

2.4 行业与同行对比

饮料包装高度分散，配套快消饮品、客户集中、规模与成本驱动；瓶装水与饮料终端增速已降至 3%—5%，行业进入存量竞争，公司增长只能靠品类升级或跨界。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
紫江企业（600210）	PET 瓶/瓶坯/皇冠盖/标签/饮料 OEM 综合龙头	2025 年饮料包装收入 47.81 亿元、占 49.77%、毛利率 24.76%；PE(TTM) 12.29 倍	体量为金富瓶盖收入约 7 倍，多品类对冲周期
珠海中富（000659）	PET 瓶/瓶坯/标签/饮料 OEM	2025 年饮料包装收入 6.21 亿元、占 62.90%、毛利率 23.65%；PE(TTM) 亏损，不适用	以 PET 瓶配套为主，毛利率低于金富，研发投入仅 0.34%
永新股份（002014）	彩印复合软包装	2025 前三季度营收 27.06 亿元；PE(TTM) 16.12 倍	软包装赛道，非瓶盖直接对手，仅作规模参照
宏全国际（9939.TW）	瓶盖＋PET 瓶＋饮料代工	—	公司自列主要竞争对手，台资一体化模式

优势在瓶盖细分环节：毛利率 28%高于紫江 24.76%、中富 23.65%，认证壁垒与区域基地扎实。短板是体量仅紫江 1/7、单品类占九成、客户集中 76%无议价权；液冷为新增变量，尚无同业可比数据验证。

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	14.23 亿元	+115.04%	1.87 亿元	+100.03%	+113.49%	39.11%
2025 年报	7.60 亿元人民币	-14.80%	1.01 亿元人民币	-28.56%	-31.73%	29.09%
2024 年报	8.92 亿元人民币	+15.36%	1.41 亿元人民币	+27.14%	+27.41%	28.00%

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。

毛利率从 29.1%跳升至 39.1%，由液冷业务放量拉动，三季度液冷收入约 4.2 亿元、环比增超 50%。扣非增速高于归母，非经常性损益为负 0.02 亿元，利润质量干净。并购标的 4-9 月贡献并表净利润超 1 亿元。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
ROE（加权）	11.18%（2026 前三季）	良好	并表首年即回到两位数，全年有望明显高于 2025 年 6.40%
资产负债率	35.89%（2026 三季末）	一般	较 2025 年末 21.57%抬升，并购借款推高杠杆
经营现金流/净利润	0.52（2026 前三季）	关注	利润高增但现金转化偏弱，预付款与应收账款占用资金
应收账款周转天数	78.1 天（2026 三季）	关注	较 2025 年 64.9 天拉长，应收账款较年初增 446%
商誉/归母净资产	25.9%（2026 三季末）	关注	商誉 5.30 亿元，并购形成的减值敞口需跟踪
有息负债率	22.44%（2026 三季末）	一般	并购贷款使有息负债升至 7.87 亿元，利息保障倍数 32.8 倍尚安全

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)	55.17 倍	近 5.2 年 88%分位（中位数 23.95 倍）	中位数 14.21 倍（紫江企业 12.29、永新股份 16.12）
PB(MRQ)	5.25 倍	近 5.2 年 90%分位（中位数 1.87 倍）	中位数 2.89 倍（紫江企业 1.47、珠海中富 52.21、永新股份 2.89）
PS(TTM)	7.05 倍	近 5.2 年 87%分位（中位数 3.61 倍）	中位数 1.77 倍（紫江企业 1.10、珠海中富 3.46、永新股份 1.77）
股息率	0.59%	—	—

估值倍数由程序按 2026-11-04 收盘数据计算（滚动十二个月口径）；同行倍数按 2026-11-04 收盘数据同口径计算

市场隐含预期：以当前 55.17 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 23.0%（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。

现价在给定回报及退出 PE 假设下隐含 10 年 EPS 年均增长 23.0%，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。

4.2 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	17.61 亿元	2.41 亿元	+138.9%	0.82 元
2027E	28.70 亿元	4.51 亿元	+87.1%	1.53 元
2028E	38.65 亿元	6.07 亿元	+34.6%	2.06 元

东方财富近六个月研报汇总，截至 2026-11-05。可见机构研报明细，评级人数另计：2026E 净利润 6 家、EPS6 家；2027E 净利润 6 家、EPS6 家；2028E 净利润 6 家、EPS6 家

4.3 机构观点

近六个月仅 1 家机构给出目标价：广发证券 2026-07-30 给予 38.2 元，现价 33.71 元，空间约 13%。

机构	评级	日期	备注
华鑫证券	买入	2026-09-30	2026E 归母净利 2.39 亿元，EPS 0.74 元
中泰证券	买入	2026-08-15	2026E 归母净利 2.38 亿元，EPS 0.76 元
广发证券	买入	2026-07-30	目标价 38.2 元，2026E 净利 2.40 亿元
东莞证券	增持	2026-07-14	2026E 归母净利 2.54 亿元，EPS 0.97 元
申万宏源	买入	2026-06-29	2026E 归母净利 2.50 亿元，EPS 0.96 元

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2027-03-29	定增股份解禁 852.76 万股（占总股本 2.64%）	成本 35.18 元，对照现价浮盈约 8%，关注解禁前后减持公告与成交量变化；5 名对象中郭伟松占募资 66%，其动向最关键
2027-04-30 前（年报+一季报同日）	2026 年年报及 2027 年一季报披露	看液冷业务全年收入与毛利率、5.30 亿元商誉减值测试结论、募投项目进度与 2027 年液冷指引；商誉减值或指引低于预期为负面
2027-06-08 前	股权激励预留 48 万股授予窗口到期	是否完成授予及授予价格；未授出则需说明原因

5.2 近期重要事件

- **2026-10-28 三季报营收净利翻倍，液冷业务放量（利好）**：前三季度营收 14.23 亿元（+115.04%）、归母净利 1.87 亿元（+100.03%）；单三季度营收 6.85 亿元（+166.48%），液冷业务单季收入约 4.2 亿元、环比增超 50%。卓晖金属+联益热能 4—9 月并表净利合计超 1 亿元。

- **2026-09-28 3 亿元定增落地，募投液冷产能（利好）**：发行价 35.18 元/股（底价 115.76%）、852.76 万股，募资净额 2.95 亿元，5 名对象认购，锁定期 6 个月。募投为液冷板生产基地及卓晖、联益液冷组件改扩建，合计拟投募资 3 亿元。总股本增至 3.22 亿股。
- **2026-09-23 实控人持股比例被动稀释至 62.00%（中性）**：控股股东、实控人及一致行动人未参与定增认购，持股数量不变，持股比例由 63.68%被动稀释至 62.00%，控制权未发生变化。
- **2026-09-29 1.5 亿元闲置募资现金管理获批（中性）**：董事会通过使用不超过 1.5 亿元暂时闲置募集资金进行保本现金管理，期限 12 个月、可循环。反映募投项目资金投放尚在前期，短期利息收入可小幅增厚利润。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 液冷业务毛利率 50.06%，单季收入约 4.2 亿元、环比增超 50%，并表首年 ROE 已回 11.18%。
- 扣非增速+113.49%高于归母+100.03%，非经常性损益为负，利润质量干净。
- 2026E 一致预期净利 2.41 亿元、增速+138.9%，6 家机构预测区间 2.18 亿-2.54 亿元分歧不大。

6.2 看空理由

- 经营现金流/净利仅 0.52，应收账款较年初增 446%，周转天数 78.1 天较 2025 年 64.9 天拉长。
- 商誉 5.30 亿元占归母净资产 25.9%，有息负债 7.87 亿元，并购整合与减值敞口尚待验证。
- 股价处中期下行通道，20 日跌 23.65%，均线空头排列，PE 仍居 88%分位，估值消化压力大。

6.3 其他风险

- 液冷客户集中于奇宏、宝德、双鸿，若订单波动或毛利率回落，将直接压缩利润与估值溢价。
- 瓶盖前五大客户占 76%、第一大 38.26%，年度招标压价可能拖累基本盘收入与毛利。
- 定增 852.76 万股 2027 年 3 月解禁，成本 35.18 元，减持可能压制股价与估值。
- HDPE 树脂等原料价格上行且无定价权，毛利率承压将放大高估值回撤风险。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
液冷业务毛利率	2026H1 50.06%	全年维持 50%以上且收入环比继续增长	毛利率跌破 45%或收入环比下滑
经营现金流/净利润	2026 前三季 0.52	2026 年报回升至 0.8 以上	持续低于 0.5 且应收继续拉长
商誉减值测试结论	商誉 5.30 亿元、占净资产 25.9%	年报无减值且卓晖、联益完成业绩承诺	计提减值或下调业绩承诺
2027 年液冷收入指引	2026E 营收 17.61 亿元	2027 年营收指引不低于 28.70 亿元	指引低于 25 亿元或增速明显放缓

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 2026-11-04 收盘数据的主观情景推演，不构成投资建议。

8.1 技术面概况

股价处于中期下行通道，均线空头排列、20 日跌 23.65%，估值仍在近 5.2 年 85%以上分位。今日+8.48%放量至 20 日均量 1.58 倍，仅为超跌反弹信号，MACD 绿柱收窄但未金叉，趋势未反转，短线先看能否收复 MA10。

指标	数值	解读
均线	MA5 32.91 / MA10 34.75 / MA20 37.22 / MA60 43.12	空头排列，股价刚站上 MA5
MACD	DIF -3.237 / DEA -2.911 / 柱 -0.651	零轴下方，绿柱连续两日收窄
RSI	RSI6 40.3 / RSI14 35.8	偏弱但未触及超卖
布林带(20)	上轨 43.85 / 中轨 37.22 / 下轨 30.58	股价贴近下轨，中轨压制明显
量能	最新一日为 20 日均量 1.58 倍	反弹伴随放量，持续性待观察

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	34.7~37.2 元	MA10 与布林中轨叠加，收复中轨方能扭转短期弱势
第一支撑	30.6~32.9 元	布林下轨与 MA5，失守则回补今日跳空缺口
强支撑	29.2~30.6 元	20 日低点 29.23 元，跌破下轨打开向 52 周低点 9.79 元的空间

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-11-04 价格 33.25 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 4.9%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%	29.94～38.89 元	-10.0%～+17.0%
约 95%	26.72～50.36 元	-19.6%～+51.5%

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）**：在 30.6~34.7 元区间消化今日涨幅，量能回落至 2 亿元附近；无新催化下围绕 MA5 反复。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）**：反弹一日游，成交额萎缩至 1.7 亿元以下并失守 30.6 元布林下轨，下探 29.2 元 20 日低点。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 10%。
- **反弹走强（权重偏低，约两成）**：液冷订单或板块情绪催化，单日成交额放大至 4.5 亿元以上并站上 34.75 元 MA10，挑战 37.22 元中轨。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 个交易日日成交额 1.71 亿~4.47 亿元、换手率 1.65%~4.36%，小盘活跃度中等。截至 2026-09-30 前十大流通股东合计占 71.02%，其中实控人陈金培及一致行动人合计约 60%以上，机构仅香港中央结算 1.80%、社保五零三 0.53%、高盛 QFII 0.47%；该数据为季度滞后口径，此后定增上市与持股变动可能已改变结构。流通盘实际可交易筹码偏少，盘口偏薄、大额进出滑点较大。

若单日成交额连续放大至 4.5 亿元以上且守住 MA10，可视为资金持续介入信号；缩量至 1.7 亿元下方则反弹结束。

以上情景推演基于 2026-11-04 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

金富科技股份有限公司 2025 年年度报告摘要 — https://paper.cnstock.com/html/2026-04/09/content_2197525.htm#1

金富科技:2024 年年度报告摘要 — https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?announ=lc&code=003018&dannoun=lcdetail&id=796521842554#1

金富科技_发行人最近一年的财务报告及其审计报告以及最近一期的财务报告(申报稿) - 首页 > — https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=840678523757&code=003018&dannoun=lcdetail&announ=lc#1

金富科技筹划收购蓝原科技控制权 拓展第二主业增长曲线 — https://news.qq.com/rain/a/20251123A04U9E00?suid=&media_id=

年报金富科技(003018):2025 年年度报告摘要 - 年报金富科技(003018):2025 年年度报告摘要 — http://vipwt1.cfi.net.cn/p20260408003209.html#1

金富科技:投资者关系活动记录表（2026-003）_九方智投 — https://www.9fzt.com/detail/sz_003018_9_2acee2375c5495b9a024526b5eb30dbb.html

金富科技: 2025 年年度报告摘要-证券之星 - 金富科技: 2025 年年度报告摘要 — https://wap.stockstar.com/detail/SN2026040800037389#1

金富科技:2025 年年度报告摘要_九方智投 - 全球指数 — https://www.9fzt.com/detail/sz_003018_9_e898ecd467d0116eab37df9931c8ffe2.html#1

2026 年三季度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-29/1225634290.PDF

2025 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-09/1225086289.PDF

2024 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-03-29/1222945439.PDF

2023 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-04-23/1219744662.PDF

腾讯财经行情（2026-11-05） — https://gu.qq.com/sz003018

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=SZ003018#/cwfx

东方财富 F10 盈利预测 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ003018#/ylyc

金富科技:2026 年三季度报告 — https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202610281831114029_1.pdf

中国证券报 - 金富科技股份有限公司 - | 第 B193 版：信息披露 | 上一版 下一版 — http://app.cnstock.com/zzb/zgzqb/html/2026-10/29/nw.D110000zgzqb_20261029_2-B193.htm#1

金富科技股份有限公司 - 金富科技股份有限公司 — https://www.sohu.com/a/1094153407_120988533?scm=10001.325_13-325_13.0.0-1-0-0-0.5_1334&spm=smpc.channel_248.block3_308_NDdFbm_1_fd.112.1793233656550b06Ysif_324#1

金富科技：第三季度净利润同比增长 107% — https://www.cnstock.com/commonDetail/817307

金富科技：2026 年第五次临时股东会决议公告 — https://www.sohu.com/a/1088241195_121857546?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.4.1792065934925kZIefLr_7746

金富科技股份有限公司 2026 年第五次临时股东会决议公告 - 行情 — https://finance.sina.com.cn/roll/2026-10-16/doc-inivivha4697744.shtml#1

金富科技：2026 年第三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长 107.01% - 金富科技：2026 年第三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长 107.01% — http://stock.10jqka.com.cn/20261028/c681208403.shtml#1

金富科技:2026 年三季度报告 - 首页 > — https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=846521224730&code=003018&dannoun=lcdetail&announ=lc#1

金富科技前三季度净利润同比增长 100.03% — http://www.zqrb.cn/gscy/gongsi/2026-10-28/A1793190400529.html

东方财富 个股资金流向 — https://data.eastmoney.com/zjlx/003018.html

东方财富 股东研究 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SZ003018#/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 2026-11-04 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。