

朗坤科技（301305）

2026 三季报点评：26Q3 剔除补税和信用减值影响后净利同增 30%，算力业务稳步推进 买入（维持）

2026 年 10 月 27 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 陈致文

执业证书：S0600523070006

chenzw@dwzq.com.cn

研究助理 田源

执业证书：S0600125040008

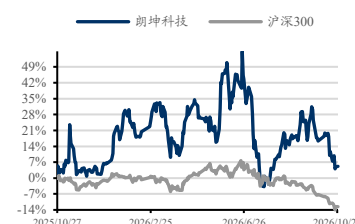
tiany@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,791	1,797	2,166	2,484	2,511
同比（%）	2.18	0.35	20.53	14.65	1.10
归母净利润（百万元）	215.54	265.35	370.81	482.81	587.92
同比（%）	20.51	23.11	39.74	30.20	21.77
EPS-最新摊薄（元/股）	0.89	1.10	1.53	2.00	2.43
P/E（现价&最新摊薄）	24.72	20.08	14.37	11.04	9.06

投资要点

- **事件：**2026 年前三季度公司实现营收 17.15 亿元，同比增长 23.73%，归母净利润 2.84 亿元，同比增长 13.91%。
- **26Q1-3 归母净利润同增 14%，加回补税和信用减值后的净利润同增 35%。**营收 17.15 亿元（同比+23.7%，下同），归母净利润 2.84 亿元（+13.9%），毛利率 34.9%（+0.7pct），期间费用 2.02 亿元（+0.17 亿元，+9.1%，主要因研发费用提升 0.16 亿元）。26Q1-3 利润增速慢于收入主要系：1）所得税费用 0.79 亿元（+102.3%），主要系补缴企业所得税（26 年 8 月公告下属全资子公司需补缴税款+滞纳金合计 2673 万元）；2）计提信用减值损失 0.32 亿元（+215.1%）；3）计提资产减值损失 2619 万元（+79.1%），其中存货跌价准备 2596 万元主要来源于生柴业务。26Q1-3 加回补税和信用减值后的净利润 3.50 亿元（+35%）。
- **26Q3 表观归母同降 10%，加回补税和信用减值后净利润同增 30%。**营收 6.74 亿元（同比+26.9%，环比+25.2%），归母 0.92 亿元（同比-10.1%，环比-6.4%），扣非 0.95 亿元（同比-7.2%，环比-5.6%），26Q3 毛利率 33.7%（同比+2.0pct，环比-1.7pct），利润承压主要系 1）所得税 0.52 亿元（+0.39 亿元，+288%）；2）计提信用减值损失 0.14 亿元（+0.12 亿元）；3）期间费用 0.74 亿元（+0.19 亿元，+34.5%）。26Q3 加回补税和信用减值后的净利润 1.35 亿元（+30%）。
- **26Q1-3 经营性现金流净额同比减少 7%，现金流阶段性承压。**26Q1-3 经营性现金流净额 3.41 亿元（-7.1%）；购建固定无形长期资产支付的现金 4.96 亿元（+99.4%），主要系项目建设支出增加。
- **依托生物质绿电撬动智算布局，算力业务稳步推进。**26 年 6 月成立朗坤绿能智算全资子公司，注册资金 4 亿元，26 年度新增 50 亿元担保额度。26Q3 末预付款项 1.23 亿元，较 25 年末增长 545.8%，主要系算力业务支付预付款增加所致。
- **26 年前三季度每股派息 0.1 元，回购实施完毕拟用于股权激励。**公司披露 26 年三季度权益分派预案，拟每 10 股派 1.0 元，合计派发现金红利 2398.15 万元。26 年 7 月审议通过回购方案，拟以自有资金回购股份用于员工持股计划或股权激励，回购资金总额 0.5~1 亿元，回购价格不超过 41.1 元/股。截至 2026 年 10 月 22 日，回购方案已实施完毕，累计回购 214.61 万股，占公司目前总股本的 0.89%，成交价为 21.46~27.43 元/股，成交总金额 5197.66 万元。
- **盈利预测与投资评级：**公司拥有稀缺废油脂资源，卡位北广深 UCO 城市油田，量增确定性强&受益于 UCO 涨价，同时依托生物质绿电撬动智算布局。暂不考虑 UCO 涨价和算力布局带来的盈利增量，我们维持预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 3.71、4.83、5.88 亿元，同比+40%、+30%、+22%，对应 14、11、9 倍 PE，维持“买入”评级。（估值日期：2026/10/26）
- **风险提示：**新项目投运不及预期，下游需求不及预期，补贴变化风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	22.02
一年最低/最高价	18.88/33.39
市净率(倍)	1.34
流通 A 股市值(百万元)	2,738.22
总市值(百万元)	5,327.98

基础数据

每股净资产(元,LF)	16.47
资产负债率(% LF)	43.60
总股本(百万股)	241.96
流通 A 股(百万股)	124.35

相关研究

《朗坤科技(301305)：卡位北广深稀缺城市油田，以生物质绿电撬动智算布局》

2026-09-10

朗坤科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,972	2,183	2,627	3,165	营业总收入	1,797	2,166	2,484	2,511
货币资金及交易性金融资产	1,024	1,121	1,466	2,044	营业成本(含金融类)	1,201	1,403	1,580	1,487
经营性应收款项	629	725	810	798	税金及附加	17	22	25	25
存货	164	185	199	176	销售费用	21	26	30	30
合同资产	6	6	7	8	管理费用	154	186	192	198
其他流动资产	149	146	143	138	研发费用	43	52	56	58
非流动资产	4,217	4,377	4,412	4,410	财务费用	30	40	44	45
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	65	67	77	85
固定资产及使用权资产	617	654	662	642	投资净收益	1	1	1	1
在建工程	103	63	33	3	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	3,231	3,289	3,338	3,376	减值损失	(59)	(40)	(35)	(30)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(2)	0	0	0
长期待摊费用	7	8	9	10	营业利润	336	466	599	725
其他非流动资产	259	362	370	378	营业外净收支	(13)	(13)	(10)	(7)
资产总计	6,189	6,560	7,039	7,574	利润总额	323	453	589	718
流动负债	511	529	524	469	减:所得税	49	69	90	109
短期借款及一年内到期的非流动负债	161	176	176	176	净利润	274	384	500	609
经营性应付款项	204	201	183	131	减:少数股东损益	8	13	17	21
合同负债	20	22	25	25	归属母公司净利润	265	371	483	588
其他流动负债	127	130	141	137	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.10	1.53	2.00	2.43
非流动负债	1,782	1,829	1,844	1,864	EBIT	374	493	634	763
长期借款	1,567	1,577	1,592	1,612	EBITDA	565	721	881	1,028
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	33.18	35.25	36.38	40.80
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	14.76	17.12	19.44	23.41
其他非流动负债	214	251	251	251	收入增长率(%)	0.35	20.53	14.65	1.10
负债合计	2,292	2,358	2,368	2,332	归母净利润增长率(%)	23.11	39.74	30.20	21.77
归属母公司股东权益	3,793	4,086	4,538	5,088					
少数股东权益	104	117	134	154					
所有者权益合计	3,897	4,203	4,671	5,242					
负债和股东权益	6,189	6,560	7,039	7,574					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	473	556	717	928	每股净资产(元)	15.73	16.89	18.75	21.03
投资活动现金流	(392)	(383)	(291)	(268)	最新发行在外股份(百万股)	242	242	242	242
筹资活动现金流	(76)	(74)	(80)	(82)	ROIC(%)	5.76	7.22	8.67	9.60
现金净增加额	3	97	346	578	ROE-摊薄(%)	7.00	9.07	10.64	11.56
折旧和摊销	191	228	248	265	资产负债率(%)	37.04	35.94	33.64	30.79
资本开支	(436)	(293)	(280)	(257)	P/E (现价&最新股本摊薄)	20.08	14.37	11.04	9.06
营运资本变动	(90)	(151)	(138)	(45)	P/B (现价)	1.40	1.30	1.17	1.05

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>