下载日志已记录，仅供内部参考

家用电器 | 家电零部件 II

北交所|新股申购

2026 年 10 月 13 日

证券分析师

赵昊

SAC：S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

联系人

胡文瀚

huwenhan@huayuanstock.com

远大健科(920285.BJ)

——深耕净水器件领域，自有品牌产品位居亚马逊畅销榜单前列

投资要点：

- **远大健科本次发行价格 20.3 元/股，发行市盈率 11.83X，申购日为 2026 年 10 月 14 日。**超额配售选择权行使前，此次发行数量为 1800 万股，发行后总股本为 6900 万股，此次发行数量占发行后总股本的 26.09%；经我们测算，**公司发行后预计可流通股本比例为 26.09%**，老股占可流通股本比例为 0%。此次发行安排初始发行规模 15.00%的超额配售选择权（即 270.00 万股），若超额配售选择权全额行使，则发行总股数将扩大至 2,070.00 万股，发行后总股本扩大至 7,170.00 万股，本次发行数量占超额配售选择权全额行使后发行后总股本的 28.87%。本次发行有 2 家战略投资者参与，战略配售发行数量为 270 万股，占本次发行数量的 15%（不考虑超额配售）。发行募集资金在扣除发行费用后，拟用于**健康净水系列产品制造基地建设项目、研发中心建设项目和信息化系统建设项目**。健康净水系列产品制造基地建设项目将通过新建生产车间、办公楼、中试车间、产品展示/会议中心等一系列主体建筑及附属配套设施，并引进一系列先进设备，新建健康净水系列产品生产线，有望进一步扩大公司产品生产能力，提高产品质量水平。

- **深耕净水器件领域，自有品牌产品位居亚马逊畅销榜单前列。**公司是一家专注于净水器件领域的高新技术企业，主营业务为冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯、整机等多品类净水器件及相关功能材料的研发、生产和销售。公司深耕净水技术领域 20 年，实施全渠道战略布局，以线上平台亚马逊为主要销售渠道，重点面向海外消费市场。公司旗下拥有 ICEPURE、GOLDEN ICEPURE、POOLPURE、RURUA、璞勒等多个自有品牌，冰箱滤水器、泳池滤芯等多款产品常年位列亚马逊最畅销产品和亚马逊之选。2026H1 公司营业收入为 5.58 亿元（yoy+4.58%）、归母净利润为 6,787 万元（yoy+4.08%）。

- **全球净水滤芯市场规模持续增长，耗材属性形成稳定需求。**净水滤芯是净化水源的关键部件，广泛应用于冰箱、泳池和水疗、咖啡机、净水机等领域。同时，净水滤芯作为一种耗材，有一定的使用寿命，需要定期更换滤芯，这亦为净水滤芯提供了稳定的市场需求。根据 Global Information 的测算，2024 年全球净水滤芯市场规模已达到 143 亿美元，预计到 2032 年将突破 247 亿美元，年复合增长率为 7.07%。

- **申购建议：**远大健科深耕净水器件领域，冰箱滤水器和泳池类滤芯构成核心业务，自有品牌产品位居亚马逊畅销榜单前列，公司布局整机及泳池机器人业务或打开新的成长空间。截至 2026 年 10 月 12 日，行业可比公司 PE TTM 中值达 30X。建议关注。

- **风险提示：亚马逊销售集中度高的风险、经营业绩下滑风险、毛利率下滑风险**

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1.发行情况 4
1.1. 发行信息：发行价格 20.3 元/股，发行市盈率 11.83X 4
1.2. 募投：健康净水系列产品制造基地等募投项目助力提升产能与研发能力 5
2. 深耕净水器件领域，自有品牌产品位居亚马逊畅销榜单前列 6
2.1. 业务：冰箱滤水器及泳池类滤芯为营收主体，主要业务毛利率稳定在 50%以上 7
2.2. 模式：2026H1 前五大客户占比 5.13%，客户集中度较低 10
2.3. 财务：2026H1 公司营业收入为 5.58 亿元（yoy+4.58%）、归母净利润为 6,787 万元（yoy+4.08%） 11
3. 行业：健康饮水需求持续增长，净水滤芯市场稳步扩张 13
3.1. 全球净水滤芯市场规模持续增长，耗材属性形成稳定需求 13
3.2. 同行业公司：主要包括开能健康、德尔玛、建霖家居等 16
4. 申购建议：建议关注 17
5. 风险提示 17

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1： 远大健科本次发行价格 20.3 元/股 4
图表 2： 本次发行战略配售发行数量为 270 万股 4
图表 3： 募集资金投资项目（单位：万元） 5
图表 4： 魏恩雨合计控制远大健科 82.19%股份，为实际控制人（截至 2026/10/13） 6
图表 5： 公司主要产品包括冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯、整机等 7
图表 6： 2025 年泳池类滤芯营收达 3.25 亿元（单位：万元） 9
图表 7： 2025 年冰箱滤水器毛利率为 65.16% 9
图表 8： 2023-2026H1 前五大客户销售占比较低，客户较分散（万元） 10
图表 9： 公司 2026H1 归母净利润为 6,787 万元（yoy+4.08%） 12
图表 10： 2023-2032 年全球净水滤芯市场规模及预测（亿美元） 13
图表 11： 2024-2033 年全球冰箱滤芯市场规模及预测（亿美元） 14
图表 12： 2024-2029 年全球泳池及水疗服务市场规模（亿美元） 14
图表 13： 2024-2033 年全球泳池和水疗滤芯市场规模情况（亿美元） 14
图表 14： 2023-2034 年全球净水器市场规模及预测（亿美元） 15
图表 15： 2020-2024 年中国咖啡产业规模 16
图表 16： 远大健科同行业公司主要包括开能健康、德尔玛、建霖家居等 16
图表 17： 可比公司 PE TTM 中值达 30X 17

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 发行情况

1.1. 发行信息：发行价格 20.3 元/股，发行市盈率 11.83X

远大健科本次发行价格 20.3 元/股，发行市盈率 11.83X，申购日为 2026 年 10 月 14 日。超额配售选择权行使前，此次发行数量为 1800 万股，发行后总股本为 6900 万股，此次发行数量占发行后总股本的 26.09%；经我们测算，公司发行后预计可流通股本比例为 26.09%，老股占可流通股本比例为 0%。此次发行安排初始发行规模 15.00%的超额配售选择权（即 270.00 万股），若超额配售选择权全额行使，则发行总股数将扩大至 2,070.00 万股，发行后总股本扩大至 7,170.00 万股，本次发行数量占超额配售选择权全额行使后发行后总股本的 28.87%。

图表 1：远大健科本次发行价格 20.3 元/股

基本信息	股票代码	920285.BJ	所属国民经济行业	家用电力器具专用配件制造
	股票简称	远大健科	发行代码	920285
	定价方式	直接定价	发行价格(元/股)	20.3
	募集金额(万元)	42,021	主承销商	光大证券股份有限公司,渤海证券股份有限公司
	初始发行股份数量(万股)	1,800	占发行后总股本比例	26.09%
	战略配售比例	15.00%	超额配售比例	15.00%
日期与申购限制	路演日	2026-10-13	申购日	2026-10-14
	申购款退回日	2026-10-16	网上最高申购量(万股)	90
基本面信息	2025 年总营收(亿元)	10.11	2025 年归母净利润(万元)	11,838.70
	2025 年毛利率	54.87%	2025 年加权 ROE%	26.85%
	2025 年营收增速	0.63%	2025 年归母净利润增速	25.67%
股本信息	发行前总股本(万股)	5,100.00	发行前限售股(万股)	5,100.00
	发行后预计可流通比例	26.09%	老股占可流通股本比例	0.00%
价格信息	发行 PE(LYR)(倍)	11.83	发行后 2025 EPS(元)	1.72

资料来源：Wind、公司公告、华源证券研究所　　注：比例计算时均不考虑超额配售

本次发行有 2 家战略投资者参与，战略配售发行数量为 270 万股，占本次发行数量的 15%（不考虑超额配售）。

图表 2：本次发行战略配售发行数量为 270 万股

序号	战略投资者名称	拟认购股数（股）	限售期（月）
1	光证资管远大健科员工参与北交所战略配售 1 号集合资产管理计划	1,800,000	12 个月
2	光大富尊投资有限公司	900,000	12 个月
	合计	2,700,000	-

资料来源：公司公告、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2. 募投：健康净水系列产品制造基地等募投项目助力提升产能与研发能力

根据远大健科招股书，发行募集资金在扣除发行费用后，拟用于**健康净水系列产品制造基地建设项目、研发中心建设项目和信息化系统建设项目**。健康净水系列产品制造基地建设项目将通过新建生产车间、办公楼、中试车间、产品展示/会议中心等一系列主体建筑及附属配套设施，并引进一系列先进设备，新建健康净水系列产品生产线，有望进一步扩大公司产品生产能力，提高产品质量水平。研发中心建设项目将通过新增一系列先进研发设备及系统，同时引进和培养一批高端技术人才，改善实验室研发软硬件环境，有望进一步提高公司技术研发水平，为新技术与新产品的开发提供研发平台，缩短产品研发周期，提高公司产品的质量与技术水平。

图表 3：募集资金投资项目（单位：万元）

	项目	总投资额	拟使用募集资金投入金额	实施主体	项目备案情况	环评批复情况
1	健康净水系列产品制造基地建设项目	40,478.41	37,820.66	远大健科	津静审一函〔2025〕491 号	津静审二[2025]85 号
2	研发中心建设项目	4,605.35	3,955.35	远大健科	津静审一函〔2025〕490 号	津静审二[2026]13 号
3	信息化系统建设项目	6,002.60	3,684.60	远大健科	津静审一函〔2025〕489 号	不适用
合计		51,086.36	45,460.61	/	/	/

资料来源：远大健科招股书、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 深耕净水器件领域，自有品牌产品位居亚马逊畅销榜单前列

根据远大健科招股书，公司是一家专注于净水器件领域的高新技术企业，主营业务为冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯、整机等多品类净水器件及相关功能材料的研发、生产和销售。公司深耕净水技术领域 20 年，实施全渠道战略布局，以线上平台亚马逊为主要销售渠道，重点面向海外消费市场，形成了以线上销售为主、线下销售为辅，以境外销售为主、境内销售为辅的销售模式。同时，公司具备自主生产制造能力，掌握主要销售品类的制造工艺和成本结构，能够利用自身具备自主产能的优势，根据市场需求的变化，进行产品的方案设计、质量标准制定，实现产品的快速研发、生产与供应。

公司坚持自有品牌经营。公司旗下拥有 ICEPURE、GOLDEN ICEPURE、POOLPURE、RURUA、璞勒等多个自有品牌。公司的冰箱滤水器、泳池滤芯等多款产品常年在亚马逊平台上位列最畅销产品（Best Sellers）和亚马逊之选（Amazon’s Choice）。截至 2026 年 9 月 2 日，在美国亚马逊站点，公司有 4 款产品入选亚马逊冰箱滤水器最畅销产品榜单前 50，14 款产品入选亚马逊泳池滤芯最畅销产品榜单前 50，其中 1 款进入前十。

公司荣获国家级专精特新“小巨人”、天津市制造业“单项冠军”、天津市专精特新中小企业、天津市创新型中小企业，为中国电子节能技术协会团体标准副组长单位，为美国水质协会荣誉会员。截至 2026 年 6 月 30 日，公司拥有专利 430 项，其中发明专利 41 项。

截至 2026/10/13，魏恩雨直接持有公司 38.06%的股份，通过远瞩合伙间接控制公司 9.77%股份表决权，通过远恒合伙间接控制公司 1.56%股份表决权，通过《一致行动协议》控制魏立佳持有的公司 14.99%股份表决权、魏明哲持有的公司 8.91%股份表决权，并作为魏明轩的法定监护人代为行使魏明轩持有的 8.91%股份表决权，合计控制公司 82.19%的股份表决权。

图表 4：魏恩雨合计控制远大健科 82.19%股份，为实际控制人（截至 2026/10/13）



资料来源：远大健科招股书、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1. 业务：冰箱滤水器及泳池类滤芯为营收主体，主要业务毛利率稳定在 50%以上

根据远大健科招股书，公司主要产品包括冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯、整机等。

图表 5：公司主要产品包括冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯、整机等

产品类别	图示	产品特点	应用场景
冰箱滤水器		针对国外冰箱产品设计生产，该产品将自来水过滤为不含余氯、不含铅汞等重金属的水，实现直饮水和制冰功能	欧美地区冰箱通常内置水处理系统，冰箱滤水器是该系统的核心部件，经过滤处理的水质达到直饮水的标准
泳池类滤芯		具有良好的力学性能，耐光、耐高温、耐腐蚀。在强酸中强度不受影响。水温 0～45℃，过滤精度在 10~100μm 之间。折叠设计增大过滤面积；压差低，通量大，延长使用时间；可清洗，降低成本	适合家庭泳池、SPA 泳池、按摩浴缸的水处理，去除颗粒状杂质、毛发、泥砂、纸屑等；除菌型滤芯可抑菌
家用净水滤芯-滤水壶滤芯		使用优质的椰壳活性炭以及阳离子交换树脂制成，可有效吸附或去除水中的余氯，钙镁离子等影响健康和口感的物质；安装快捷，能够配合过滤水壶在多种场景下应用	主要应用于租房人群以及欧美等水质较好的发达国家，搭配滤水壶使用，通过滤芯过滤的水，可直接饮用，不受电源、水路管道的影响，可便携到各种用水场景，同时还可以用过滤后的水浇花、喂养宠物等
家用净水滤芯-CTO 滤芯		以优质活性炭和食品级粘结剂为原料制作而成，可有效吸附或去除水中的余氯，异味和 VOCs 等，有效截留水中颗粒等杂质，保护后面的 RO 膜组件	CTO 滤芯一般用于国内外家庭常规台上净水机、厨下净水器、房屋净水器、饮水机、直饮机及商业净水机等场合，根据实际滤瓶尺寸匹配不同型号的产品
家用净水滤芯-复合滤芯		复合滤芯采用熔喷与颗粒活性炭复合制成，能够去除水中异味、悬浮颗粒物、余氯、色素、有害重金属离子等物质，滤芯具有压差小、流量大，寿命高等特点，过滤精度为 0.5～20μm	应用于生活用水过滤、房车水过滤、厨卫用水等场景

下载日志已记录，仅供内部参考

家用净水滤芯-熔喷滤芯		以聚丙烯为原料，用熔喷工艺生产的连续聚丙烯长纤维绕制而成；有良好的化学相容性，无任何添加物，纤维不易脱落；过滤精度高，压差小，流量大，纳污量大，使用寿命长 过滤精度 0.5～20μm，过滤效率达 99%以上	应用于油过滤、空气过滤、厨下净水过滤等领域
家用净水滤芯-台下净水滤芯		过滤滤材选用东南亚优质椰壳活性炭，可有效吸附或去除水中的余氯、异味和 VOCs 等，有效截留水中颗粒等杂质，单套滤芯净水量大，有效净水量可达 2.2 万加仑，产品安装方便快捷	应用于家庭总水路的净化，适用于 TDS（溶解性总固体）较低的家庭水质净化，保留了水中的各种矿物质，过滤后的水可以用于直饮、做饭、洗菜等多种场景
咖啡机滤芯		产品的技术优势在于硬度调节，专门针对欧洲市场的水质进行滤材配比，在去除水中余氯和钙镁离子的同时，不影响咖啡的口感	内置于咖啡机，过滤的水去除异味、杂质、余氯、硬度等
整机产品-RO 机		开放式组装方式，各级滤芯拆卸更换方便；可去除水中泥沙、细菌、各类重金属等有害物质；TDS 去除率≥96%，可为水中定制添加微量矿物元素	主要应用于对净化水质要求较高的家庭，可作为直饮水机使用，安装在厨房橱柜下面，接主管道进行过滤制水
整机产品-饮水机		台式净热一体机，免安装，同时采用反渗透 RO 膜，能有效过滤有害物质	水质净化、加热
整机产品-气泡水机		打破现有市场上同类产品的使用方式，让客户制作气泡水时更加方便快捷，同时能够兼顾一机多用的特性。产品采用双重泄压装置，保证产品安全性，同时大通量的出气装置，能够更加快速的为客户制作满足需求的气泡水	针对国内外客户制作气泡水的需求
整机产品-制冰饮水器		饮水制冰机类产品，为我司自主开发出的、符合我国以及欧美等地区家庭用水习惯的全新产品，功能集合了水质净化、加热、制冰等各项功能	水质净化、加热、制冰
整机产品-泳池机器人		能在泳池中自动行走以清理池水、池底的沙尘、杂质和污垢等，最大优势在于能实现水下自主清理功能，通过电机、轮子与清洁刮板等部件的配合实现池底的清洁功能	泳池清洁

下载日志已记录，仅供内部参考

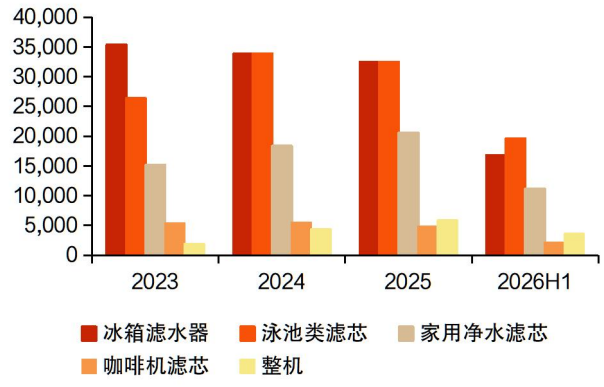
整机产品-泳池机器人		配备高精度过滤器，能有效清除泳池表面的动物毛发、树叶、灰尘、花粉、死虫等各种杂物，免去了繁琐的手动清洁工作。具备太阳能和充电两种充电模式，可以智能避障	泳池清洁

资料来源：远大健科招股书、华源证券研究所

收入情况：2023—2026H1，公司冰箱滤水器营业收入分别为 35,376.65 万元、33,825.75 万元、32,475.72 万元和 16,798.50 万元，占营业收入的比例分别为 39.17%、33.67%、32.12%和 30.11%，收入占比总体呈下降趋势；泳池类滤芯营业收入分别为 26,355.73 万元、33,903.57 万元、32,486.63 万元和 19,606.04 万元，占营业收入的比例分别为 29.18%、33.75%、32.13%和 35.14%，2024 年收入规模增长，2025 年有所回落，2026H1 收入占比进一步提升。冰箱滤水器和泳池类滤芯为公司主要收入来源，2023—2026H1 合计占营业收入的比例分别为 68.35%、67.42%、64.25%和 65.25%。2023—2026H1，公司家用净水滤芯营业收入分别为 15,175.12 万元、18,351.93 万元、20,601.03 万元和 11,188.49 万元，占营业收入的比例分别为 16.80%、18.27%、20.38%和 20.05%，收入规模总体增长，占比保持在较高水平；咖啡机滤芯营业收入分别为 5,401.66 万元、5,512.54 万元、4,870.85 万元和 2,166.49 万元，占营业收入的比例分别为 5.98%、5.49%、4.82%和 3.88%，收入占比总体呈下降趋势；整机营业收入分别为 1,937.16 万元、4,375.35 万元、5,884.61 万元和 3,600.89 万元，占营业收入的比例分别为 2.14%、4.36%、5.82%和 6.45%，收入规模及占比总体呈上升趋势。

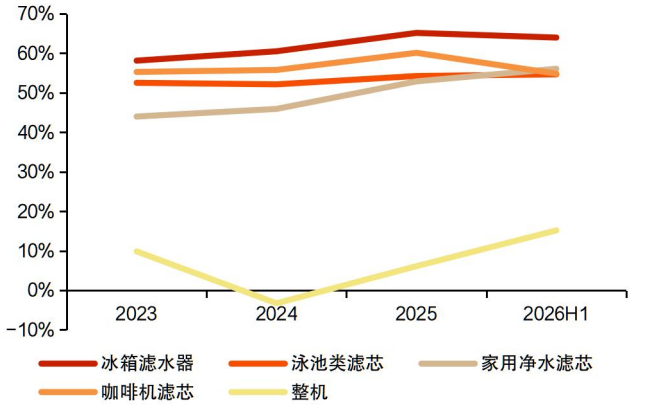
毛利率情况：2023—2026H1，公司主营业务毛利率分别为 51.75%、51.47%、54.86%和 54.24%，2023 年和 2024 年基本稳定，2025 年有所提升，2026H1 继续保持在较高水平。分产品来看，冰箱滤水器毛利率分别为 58.14%、60.51%、65.16%和 63.98%，总体处于较高水平；泳池类滤芯毛利率分别为 52.53%、52.14%、54.25%和 54.67%，整体较为稳定；家用净水滤芯毛利率分别为 43.99%、45.92%、52.89%和 56.08%，持续提升；咖啡机滤芯毛利率分别为 55.28%、55.78%、60.12%和 54.84%，2023 年至 2025 年逐步提升，2026H1 有所下降；整机产品毛利率分别为 9.85%、-3.28%、6.12%和 15.17%，波动较大，但 2025 年以来有所改善。

图表 6：2025 年泳池类滤芯营收达 3.25 亿元（单位：万元）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 7：2025 年冰箱滤水器毛利率为 65.16%



资料来源：iFinD、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2. 模式：2026H1 前五大客户占比 5.13%，客户集中度较低

根据远大健科招股书，销售模式方面，公司采取线上销售为主、线下销售为辅的销售模式。公司主要通过亚马逊、eBay、沃尔玛等第三方电商平台以及公司自有平台独立站进行线上销售，发货模式主要为平台发货和自主发货。公司的线下销售客户主要为国内外从事滤芯业务的网上零售商、批发商，主要通过行业展会、1688 网、阿里国际站、境外官网等渠道获取线下客户。

2023-2026H1，公司向前五大客户的销售金额合计分别为 4,209.45 万元、4,081.88 万元、4,951.39 万元和 2,859.24 万元，占当期营业收入的比例分别为 4.66%、4.07%、4.90%和 5.13%，客户集中度低。2023—2025 年，深圳市灿星科技有限公司和 ALL FILTERS LLC 连续三年位列公司前五大客户。

图表 8：2023-2026H1 前五大客户销售占比较低，客户较分散（万元）

年度	序号	客户名称	销售内容	销售金额	占营业收入比例
2026 年 1-6 月	1	深圳市信诚智能科技有限公司	咖啡机滤芯、泳池类滤芯等	798.28	1.43%
	2	深圳市灿星科技有限公司	泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯等	756.66	1.36%
	3	天津智清新材料有限公司	整机-台下净水机、台上净饮一体机	501.42	0.90%
	4	WATER FILTER MAN LTD	冰箱滤水器、泳池类滤芯、 咖啡机滤芯等	436.4	0.78%
	5	WATER FILTERS DIRECT LLC	冰箱滤水器、泳池类滤芯等	366.47	0.66%
	合计	-	-	2,859.24	5.13%
2025 年度	1	信诚公司	咖啡机滤芯、泳池类滤芯等	1,610.66	1.59%
	2	深圳市灿星科技有限公司	泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯等	1,157.18	1.15%
	3	ALL FILTERS LLC	冰箱滤水器、泳池类滤芯等	779.67	0.77%
	4	LEAF HOME WATER SOLUTIONS,LLC	整机-RO 机等	750	0.74%
	5	天津智清新材料有限公司	整机-台下净水机、台上净饮一体机	653.88	0.65%
	合计	-	-	4,951.39	4.90%
2024 年度	1	深圳市灿星科技有限公司	泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯等	1,381.55	1.38%
	2	深圳市信诚智能科技有限公司	咖啡机滤芯、泳池类滤芯等	930.82	0.93%
	3	WATER FILTER MAN LTD	冰箱滤水器、泳池类滤芯、咖啡机滤芯等	751.09	0.75%
	4	ALL FILTERS LLC	冰箱滤水器、泳池类滤芯等	515.86	0.51%
	5	POZZANI PURE WATER	冰箱滤水器、咖啡机滤芯等	502.56	0.50%

下载日志已记录，仅供内部参考

		LIMITED			
	合计	-	-	4,081.88	4.07%
2023 年度	1	深圳市灿星科技有限公司	泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯等	1,336.33	1.48%
	2	ALL FILTERS LLC	冰箱滤水器、泳池类滤芯等	904.43	1.00%
	3	POZZANI PURE WATER LIMITED	冰箱滤水器、咖啡机滤芯等	679.46	0.75%
	4	WATER FILTER MAN LTD	冰箱滤水器、泳池类滤芯、咖啡机滤芯等	664.76	0.74%
	5	深圳市易速恒丰科技有限公司	咖啡机滤芯、冰箱滤水器等	624.47	0.69%
	合计	-	-	4,209.45	4.66%

资料来源：远大健科招股书、华源证券研究所

2.3. 财务：2026H1 公司营业收入为 5.58 亿元（yoy+4.58%）、归母净利润为 6,787 万元（yoy+4.08%）

营收方面，2023-2026H1，公司营业收入分别为 9.03 亿元、10.05 亿元、10.11 亿元和 5.58 亿元，同比增速分别为 31.60%、11.23%、0.63%和 4.58%。2023-2025 年收入规模持续增长，但增速逐年放缓；2026H1 收入增速有所回升。

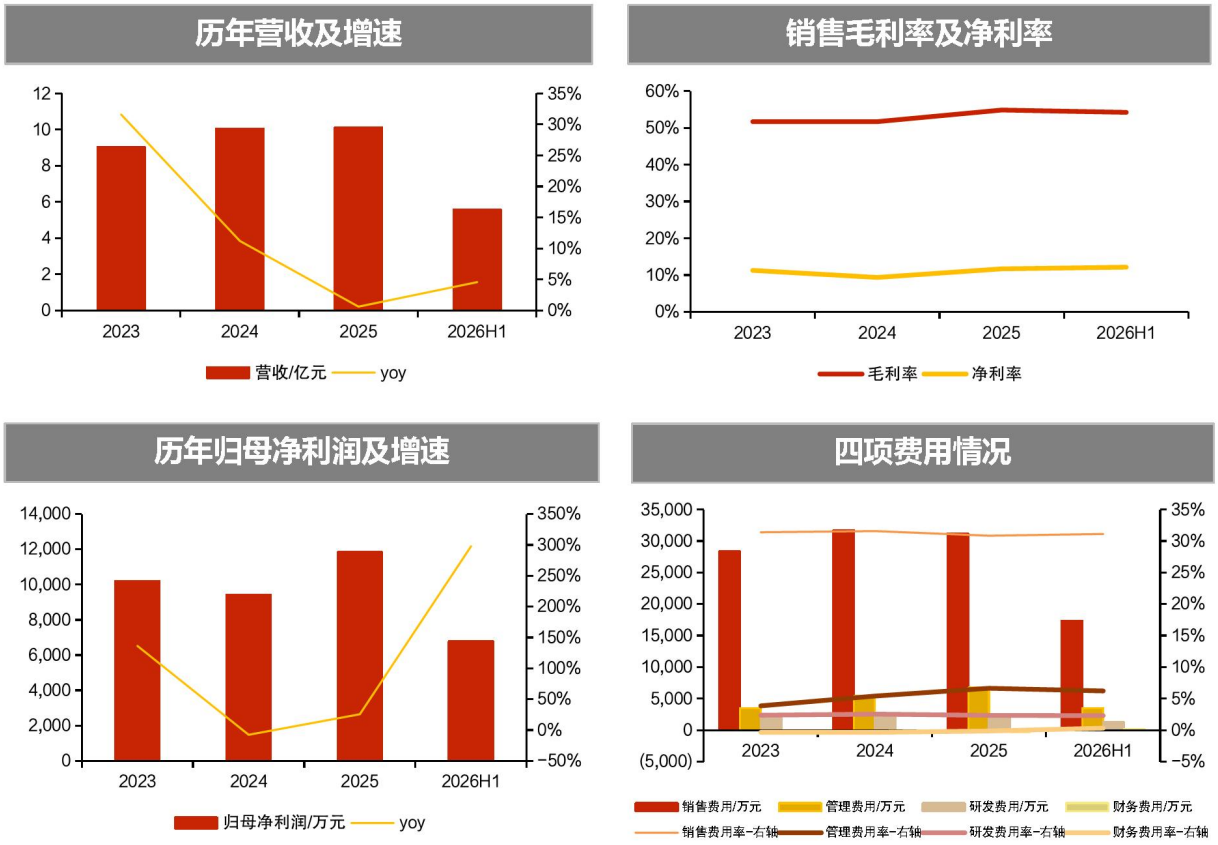
利润方面，2023—2026H1，公司归母净利润分别为 10,191.50 万元、9,420.44 万元、11,838.70 万元和 6,786.87 万元，同比增速分别为 136.37%、-7.57%、25.67%和 4.08%，整体呈波动增长趋势，2026H1 同比小幅增长。

盈利能力方面，2023—2026H1，公司销售毛利率分别为 51.71%、51.44%、54.87%和 54.24%，整体保持上升趋势，2026H1 维持在较高水平；净利率分别为 11.28%、9.38%、11.71%和 12.16%，有所波动，2026H1 进一步提升。

成本管控方面，2023—2026H1，公司期间费用率分别为 37.33%、39.26%、39.77%和 40.01%，整体小幅上升。其中，销售费用率分别为 31.41%、31.59%、30.86%和 31.13%，整体较为稳定；管理费用率分别为 3.87%、5.42%、6.66%和 6.23%，总体呈上升趋势；研发费用率分别为 2.39%、2.56%、2.36%和 2.32%，整体相对稳定。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：公司 2026H1 归母净利润为 6,787 万元（yoy+4.08%）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

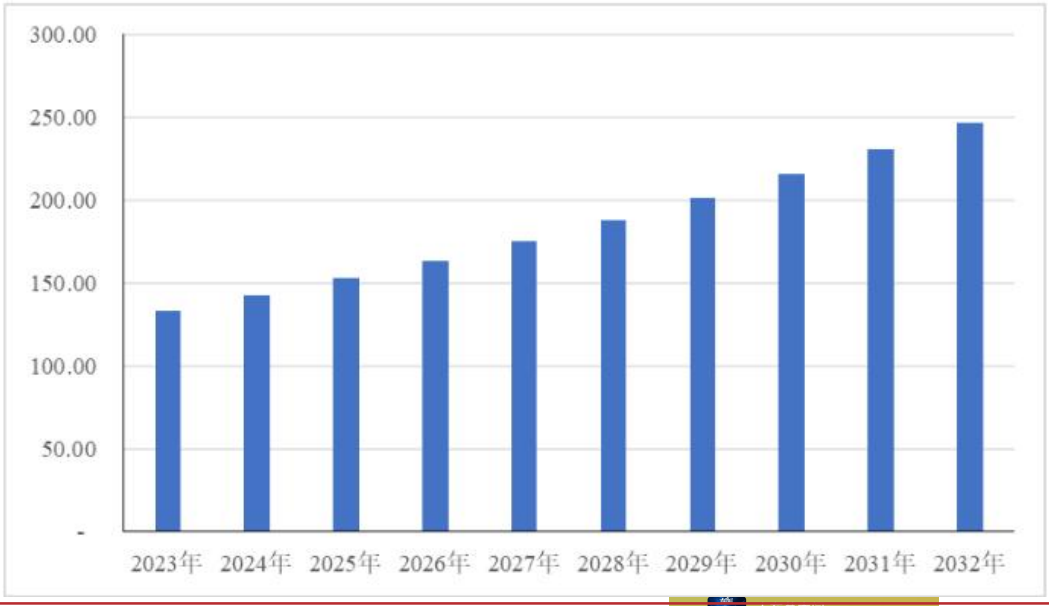
3. 行业：健康饮水需求持续增长，净水滤芯市场稳步扩张

3.1. 全球净水滤芯市场规模持续增长，耗材属性形成稳定需求

根据远大健科招股书，净水滤芯是净化水源的关键部件，可用于过滤水中的杂质和有害物质，使水达到一定的洁净度，广泛应用于多种涉水领域的净水需求，涉及冰箱、泳池和水疗、咖啡机、净水机等领域，相关行业的发展推动了滤芯的市场需求。同时，净水滤芯作为一种耗材，有一定的使用寿命，需要定期更换滤芯，这亦为净水滤芯提供了稳定的市场需求。

根据远大健科招股书，随着越来越多的人意识到饮用水安全的重要性以及使用净水设备的优势，净水滤芯的需求逐步增长，尤其是在工业化后，环保和水质下降问题成为人们关注的首要问题。近年来，全球范围内净水滤芯的市场规模逐步扩大。根据 Global Information 的测算，2024 年全球净水滤芯市场规模已达到 143 亿美元，预计到 2032 年，全球净水滤芯市场规模将突破 247 亿美元，年复合增长率为 7.07%。2023-2025 年，公司的营业收入主要来源于冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯等，90%以上的产品销往北美和欧洲等海外市场。

图表 10：2023-2032 年全球净水滤芯市场规模及预测（亿美元）



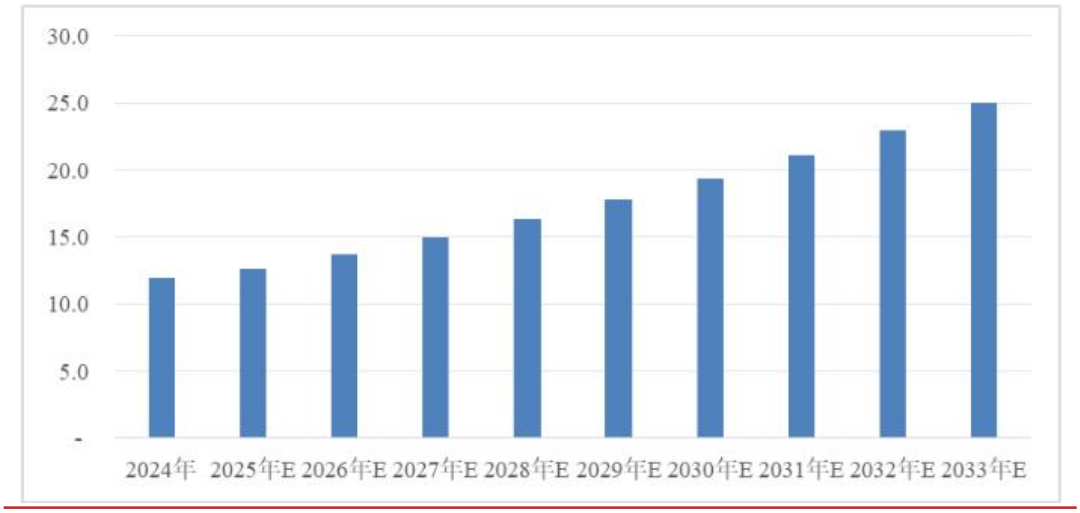
资料来源：Global Information、远大健科招股书、华源证券研究所

冰箱滤水器方面，根据 Global Market Insights 的数据，近年来由于消费者日益重视健康，倾向于储存新鲜食品，技术创新正成为推动冰箱消费的重要因素。2024 年全球冰箱市场规模或达到 1,230 亿美元，预计到 2034 年，全球冰箱市场将达到 2,850 亿美元，年复合增长率为 8.77%。随着冰箱技术的不断创新，冰箱滤水器成为冰箱领域的关键细分领域之一。当下，消费者对于清洁与安全饮用水的追求，促使配备内置过滤系统的冰箱不断增多，带动了冰箱滤水器市场的不断壮大。依据市场研究机构 Verified Market Reports 的数据，2024 年全球冰箱

下载日志已记录，仅供内部参考

滤芯市场规模约 12 亿美元，且呈现持续增长态势，预计到 2033 年，该市场规模将攀升至 25 亿美元，年复合增长率为 8.50%。

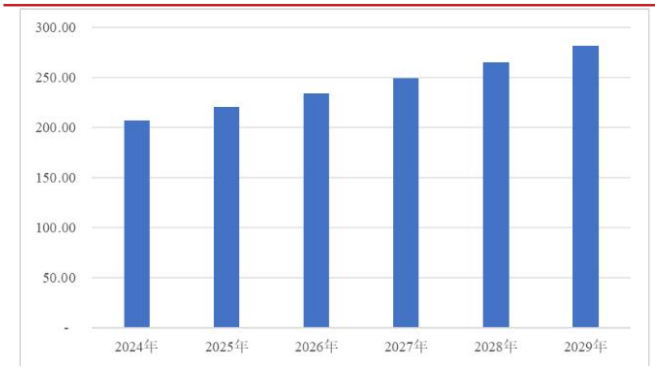
图表 11：2024-2033 年全球冰箱滤芯市场规模及预测（亿美元）



资料来源：Verified Market Reports、远大健科招股书、华源证券研究所

泳池类滤芯方面，根据远大健科招股书，游泳和水疗作为一种健康、休闲和娱乐的生活方式，在全球范围内越来越受到居民的欢迎。受水资源的日益紧张以及换水成本较高影响，通过泳池类滤芯过滤水杂质、杂物并循环利用更为经济；同时，定期更换泳池类滤芯，能够增加水循环利用次数，并有助于延长泳池和水疗设备的使用寿命，为泳池类滤芯市场提供了长期稳定的需求。根据 The Business Research 的估算与预测，全球泳池和水疗市场规模预计从 2024 年的 206.7 亿美元增长到 2025 年的 220.3 亿美元，2029 年市场规模将达到 281.7 亿美元，年复合增长率为 6.3%。根据 Verified Market Reports 的数据，2024 年全球泳池及水疗滤芯市场规模约为 15 亿美元，预计到 2033 年将增长至 28 亿美元，年复合增长率为 7.18%。

图表 12：2024-2029 年全球泳池及水疗服务市场规模（亿美元）



资料来源：The Business Research、远大健科招股书、华源证券研究所

图表 13：2024-2033 年全球泳池和水疗滤芯市场规模情况（亿美元）



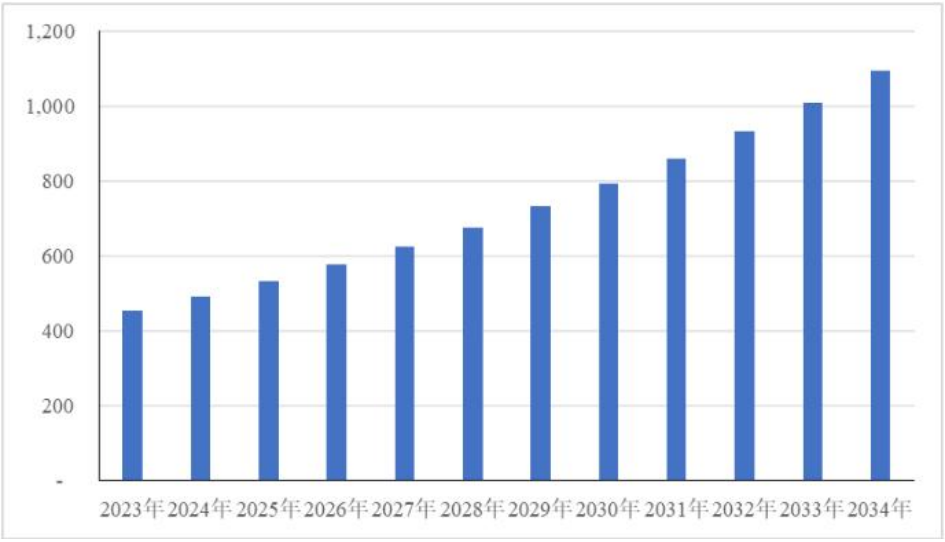
资料来源：Verified Market Reports、远大健科招股书、华源证券研究所

家用净水滤芯方面，根据远大健科招股书，近年来，全球净水器市场整体保持稳定发展态势。2023 年全球净水器市场规模约为 453 亿美元，预计到 2034 年将达到 1,094 亿美元左

下载日志已记录，仅供内部参考

右，年复合增长率为 8.35%。净水滤芯系净水器的重要配件，净水器市场的稳定增长，以及净水滤芯产品使用周期循环更替特性，推动了家用净水滤芯的市场需求。得益于居民消费升级和健康饮水意识的不断提高，国内净水器市场规模呈现稳步增长。根据 Frost Sullivan 的数据，2024 年中国净水器市场规模达到了 1,432 亿元。该机构预计 2025 至 2029 年间，市场规模将以 8.0%的年复合增长率稳步增长。净水设备除了一次销售需要滤芯之外，后续需要定期、持续进行滤芯更换服务，国内企业通常对滤芯使用寿命的标准更换周期定为 3—6 个月，这将进一步带来净水滤芯的存量以及增量增长。同时，随着居民饮水习惯的转变，对饮用水品质要求不断提升，特别是对于成人饮用水、烹饪用水、咖啡/泡茶等饮品用水等不同饮用场景下的用水需求，有望推动净饮水产品的场景化发展，由单一场景向全场景延伸，厨房、卫生间、卧室、阳台等细分场景或将成为净饮水市场新兴增长点。

图表 14：2023-2034 年全球净水器市场规模及预测（亿美元）



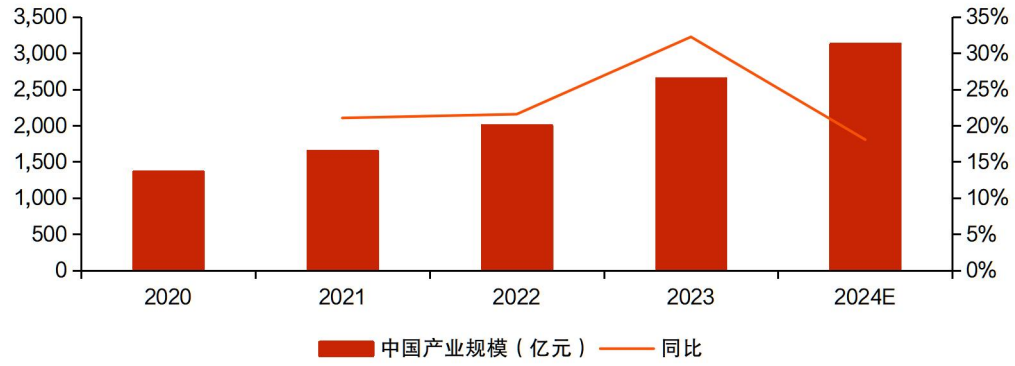
资料来源：Transparency Market Research、远大健科招股书、华源证券研究所

咖啡机滤芯方面，根据远大健科招股书，近年来，全球咖啡消费市场快速发展，咖啡文化成为重要的消费趋势，创造了持续发展的咖啡消费市场需求。特别是在欧美和亚太地区，咖啡消费量的增长和消费者习惯的变化，显示出咖啡文化在全球范围内的深入普及和持续增长。国际咖啡组织（ICO）的数据显示，2023/2024 年度全球咖啡消费需求或达到 1.77 亿袋，每袋重 60 公斤，较上一年度的 1.73 亿袋增长了 2.2%；2023/2024 年度欧洲以其 30%的消费占比继续稳居全球最大的咖啡消费市场地位，北美地区的咖啡消费量同样显著，欧美地区的咖啡消费量合计占据了全球近一半的市场；亚太地区的咖啡消费影响力也在稳步提升，消费占比约为 26%。

消费者对于咖啡品质的日益重视与追求，推动咖啡机技术的不断创新，咖啡机创新迭代加快。持续发展的咖啡消费市场需求，不断创新的咖啡机，以及咖啡机滤芯产品使用周期循环更替特性，推动咖啡机滤芯市场的持续发展。中国咖啡市场近年来的快速增长使其成为全球咖啡消费的新兴力量。据《2024 中国城市咖啡发展报告》显示，2023 年产业规模已达到 2,654 亿元人民币，2024 年或增至 3,133 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 15：2020-2024 年中国咖啡产业规模



资料来源：美团、上海交通大学文化创新与青年发展研究院、远大健科招股书、华源证券研究所

3.2. 同行业公司：主要包括开能健康、德尔玛、建霖家居等

根据远大健科招股书，与公司具有相似主营产品且业务模式为通过跨境电商渠道实现销售收入的企业主要有青岛伊可普和杭州大立，上述公司尚未上市。开能健康主要为整机产品，面向家用、商用等多领域，德尔玛布局家居环境、水健康和个护健康等小家电产品，建霖家居主要从事厨卫产品、净水产品和其他产品的研发、设计、生产和销售，其中净水产品包括净水器和净水配件，公司部分产品与开能健康、德尔玛、建霖家居相似，同属于水处理产品大类，在产品层面具有一定的可比性。望圆科技主要面向北美、欧洲 C 端客户，产品主要为泳池机器人，且主要在亚马逊销售，泳池机器人应用场景与公司泳池类滤芯相近，且与公司销售渠道基本相同，产品和销售模式具有可比性。公司与千岸科技、安克创新销售区域、销售渠道基本相同，均属于跨境电商且主要在亚马逊销售，在业务模式方面具有一定可比性。因此，公司在产品大类方面与开能健康、德尔玛、建霖家居、望圆科技具有可比性，在业务模式方面与千岸科技、安克创新具有一定可比性。

图表 16：远大健科同行业公司主要包括开能健康、德尔玛、建霖家居等

企业名称	主营业务	可比企业相似度
开能健康	开能健康是一家全球人居水处理综合解决方案及产品和服务的提供商。2001 年，公司在国内率先提出了“全屋净水”的人居用水理念，并自设立以来一直致力于全屋净水机、全屋软水机、商用净化饮水机、RO 膜反渗透净水机、多路控制阀、复合材料压力容器、膜元件等人居水处理产品及核心部件的研发、制造、销售与服务。	公司与开能健康都是经营全屋净水设备的企业
德尔玛	德尔玛是一家集自主研发、原创设计、自有生产、自营销售于一体的创新家电品牌企业。公司旗下品牌包括“德尔玛”“飞利浦”“薇新”等，主要产品类型包括家居环境类、水健康类、个护健康类以及生活卫浴类。	公司与德尔玛的主营产品都包括水健康类，是水健康产品的提供者
建霖家居	建霖家居主要从事厨卫产品、净水产品和其他产品的研发、设计、生产和销售。	公司与建霖家居净水产品同处于水处理大类
望圆科技	望圆科技主要从事泳池清洁机器人的研发、设计、生产及销售。	公司泳池类滤芯、泳池机器人与望圆科技同处于泳池周边产品
千岸科技	千岸科技主要从事跨境电商零售业务，产品类别包括艺术创作、数码电子、运动户外、家居庭院四大领域，各领域产品均紧密围绕消费者家庭休闲生活场景。	主要以亚马逊、自营网站跨境电商模式销售产品
安克创新	安克创新的主要产品为移动电源系列部分产品、USB 充电器系列部分产品、充电线材系列部分产品、无线耳机系列部分产品、无线音箱系列	主要以亚马逊跨境电商模式销售产品

下载日志已记录，仅供内部参考

	部分产品、智能创新类产品。	
远大健科	公司专注于净水器件领域，主营业务为冰箱滤水器、泳池类滤芯、家用净水滤芯、咖啡机滤芯、整机等多品类净水器件及相关功能材料的研发、生产和销售。	-

资料来源：远大健科招股书、华源证券研究所

4. 申购建议：建议关注

远大健科深耕净水器件领域，冰箱滤水器和泳池类滤芯构成核心业务，自有品牌产品位居亚马逊畅销榜单前列，公司布局整机及泳池机器人业务或打开新的成长空间。截至 2026 年 10 月 12 日，行业可比公司 PE TTM 中值达 30X。建议关注。

图表 17：可比公司 PE TTM 中值达 30X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	2025 年毛利率	2025 年净利率	2025 年研发费用率
开能健康	300272.SZ	36.87	140.37	18.41	5,600.89	39.02%	4.35%	4.52%
德尔玛	301332.SZ	35.77	30.21	34.32	12,964.06	30.93%	3.80%	5.53%
建霖家居	603408.SH	52.77	12.92	51.19	44,071.31	25.81%	8.63%	5.48%
	均值	41.80	61.17					
	中值	36.87	30.21					
远大健科	920285.BJ	-	-	10.11	11,838.70	54.87%	11.71%	2.36%

资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2026/10/12

5. 风险提示

亚马逊销售集中度高的风险：2023-2026H1，公司线上销售收入占主营业务收入比例分别为 81.34%、81.93%、82.71%和 83.29%。其中，亚马逊的收入占线上销售收入的比例分别为 97.83%、97.55%、98.16%和 98.31%。如果亚马逊等平台方由于市场竞争、经营策略变化或当地国家政治经济环境变化而造成市场份额降低或平台方执行不利于公司的政策，而公司未能及时有效调整销售渠道策略，可能对销售额产生不利影响。

经营业绩下滑风险：2026 年，受国际贸易政策变化、地缘冲突加剧、行业市场竞争加剧等多重外部因素影响，公司面临原材料价格上行、主要结算外币汇率下行的经营压力，存在一定的业绩下滑风险。2023-2026H1，公司核心主营业务、整体经营规模均未发生重大不利变动。若未来宏观经济形势、行业经营环境出现不利变化，或市场竞争持续加剧、原材料价格大幅波动，公司销售收入及盈利水平或将产生一定幅度波动，公司将持续面临经营业绩下滑的潜在风险。

毛利率下滑风险：2023-2025 年，公司主营业务毛利率分别为 51.75%、51.47%和 54.86%，存在一定波动。公司毛利率水平主要受市场需求、竞争格局、生产成本、汇率变动、海运费及

下载日志已记录，仅供内部参考

关税成本等多种因素影响。若未来美元兑人民币汇率降低，原材料采购价格上涨，且公司不能采取有效的措施加以应对，则可能导致公司毛利率下滑，对公司经营业绩造成不利影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户 本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。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。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。
无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，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）。