

公司研究 | 点评报告 | 均胜电子 (600699.SH)

均胜电子 2026 年一季报点评：公司盈利能力延续增长态势，业绩超预期

报告要点

公司 2026Q1 实现营收 138.15 亿元，同比-5.2%；归母净利润为 4.02 亿元，同比增长 18.11%。收入端短期受下游影响有一定波动。利润端受益海外地区持续改善提升趋势显著，公司毛利率同比保持稳定，盈利能力延续快速增长态势。

分析师及联系人



高伊楠

SAC: S0490517060001

SFC: BUW101



王子豪

SAC: S0490524070004

均胜电子 (600699.SH)

2026-05-11

均胜电子 2026 年一季报点评：公司盈利能力延续增长态势，业绩超预期

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司 2026Q1 实现营收 138.15 亿元，同比-5.2%；归母净利润为 4.02 亿元，同比增长 18.11%。

事件评论

- 收入端短期受下游影响有一定波动。利润端受益海外地区持续改善提升趋势显著，公司毛利率同比保持稳定，盈利能力延续快速增长态势。

订单方面，2026Q1 单季度新获定点项目的全生命周期订单金额约人民币 275 亿元，其中安全类业务约人民币 161 亿元，电子类业务约人民币 114 亿元。

营收端，受下游全球汽车销量疲软及公司控股上市子公司广东香山衡器集团股份有限公司 2025 年末处置衡器业务导致对应的子公司不再纳入合并范围等因素影响，公司营业收入同比略有下降，2026Q1 实现营业收入 138.2 亿元，同比-5.2%，环比-9.9%。

利润端，得益于公司持续针对成本端和费用端采取的各项改善和控制措施陆续取得成效，整体毛利率同比保持相对稳定。公司 2026Q1 毛利率达 17.7%，同比-0.2pct，环比-0.6pct。随着供应链的持续优化、运营效率的不断提升，海外地区持续改善提升趋势显著，公司盈利能力持续增强。2026Q1 公司归母净利润 4.0 亿元，同比+18.1%，环比+86.5%，业绩超预期；对应归母净利率 2.9%，同比+0.6pct，环比+1.5pct。

费用端，2026Q1 公司期间费用率 13.9%，同比+0.1pct，环比-0.1pct，其中公司还继续重点围绕智能驾驶等智能电动汽车行业前沿技术、新兴智能体、服务器电源等领域加大研发投入，2026Q1 研发费用率 6.1%，同比+0.6pct，环比+1.3pct。

其他盈利方面，2026Q1 资产减值冲回 0.18 亿元，信用减值冲回 0.08 亿元。去年同期来看资产减值 0.23 亿元，信用减值 0.13 亿元。

- 主业向好，机器人第二增长曲线加速拓展。公司战略入股新菲光，切入高速光模块赛道，有望逐步贡献收入。受益于丰富的客户结构，在国内客户上的布局和调整，以及新获订单的持续转化，公司收入规模持续保持稳健增长。随着供应链的持续优化、运营效率的不断提升，公司盈利能力持续增强。同时公司长期有望持续受益于机器人行业增长趋势，第二增长曲线加速拓展。预计 2026-2028 年归母净利润分别为 17.7、19.9、24.6 亿元，对应 PE 分别为 25.8X、23.0X、18.6X，持续重点推荐。

公司基础数据

当前股价(元)	29.46
总股本(万股)	155,077
流通A股/B股(万股)	135,505/0
每股净资产(元)	11.30
近12月最高/最低价(元)	39.98/16.30

注：股价为 2026 年 5 月 7 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《均胜电子 2025 年年报点评：汽车安全毛利率提升明显，盈利能力持续增强》2026-03-31
- 《均胜电子点评：拟增持安徽均胜股权并计划开启港股回购，彰显公司未来信心》2026-03-31
- 《均胜电子点评：扣非利润符合预期，期待智驾及机器人带动公司新成长》2026-01-29

风险提示

- 1、行业下游销量不及预期；
- 2、行业价格战持续加剧。

请阅读最后评级说明和重要声明



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、行业下游销量不及预期。汽车销量受宏观经济、行业政策、居民购买力等诸多因素影响，而公司生产销售规模受到下游整车厂产销影响大，若后续下游需求产生波动也将传导影响公司经营情况。
- 2、行业价格战持续加剧。下游竞争加剧，车企可能考虑降低车型部分配置或形成对零部件供应商降价压力，或将影响公司短期业绩。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	61183	65711	71204	77808	货币资金	9002	5318	8767	12542
营业成本	49987	53342	57638	62736	交易性金融资产	341	341	341	341
毛利	11196	12369	13566	15072	应收账款	8822	9699	10404	11384
%营业收入	18%	19%	19%	19%	存货	10682	11503	12264	13293
营业税金及附加	258	276	299	327	预付账款	296	313	340	369
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	3458	3476	3655	3820
销售费用	815	920	997	1089	流动资产合计	32602	30651	35770	41749
%营业收入	1%	1%	1%	1%	长期股权投资	223	223	223	223
管理费用	3359	3614	3916	4279	投资性房地产	11	11	11	11
%营业收入	5%	6%	6%	6%	固定资产合计	13245	11270	9294	7297
研发费用	3289	3548	3845	4202	无形资产	4866	4866	4866	4866
%营业收入	5%	5%	5%	5%	商誉	7095	7095	7095	7095
财务费用	1075	1033	1098	1055	递延所得税资产	1455	1459	1459	1459
%营业收入	2%	2%	2%	1%	其他非流动资产	9657	10416	10906	11396
加：资产减值损失	-214	-200	-200	-200	资产总计	69155	65992	69625	74097
信用减值损失	-51	-50	-50	-50	短期贷款	5462	5762	6062	6362
公允价值变动收益	147	0	0	0	应付款项	10684	11701	12535	13683
投资收益	-213	-54	-122	-110	预收账款	0	0	0	0
营业利润	2220	2874	3243	3988	应付职工薪酬	1671	1797	1937	2110
%营业收入	4%	4%	5%	5%	应交税费	894	999	1068	1172
营业外收支	-35	-26	-29	-28	其他流动负债	14629	8790	8992	9188
利润总额	2185	2848	3214	3959	流动负债合计	33341	29048	30594	32516
%营业收入	4%	4%	5%	5%	长期借款	8387	8387	8387	8387
所得税费用	570	712	815	999	应付债券	0	0	0	0
净利润	1616	2136	2399	2960	递延所得税负债	719	701	701	701
归属于母公司所有者的净利润	1336	1773	1988	2455	其他非流动负债	2680	2570	2570	2570
少数股东损益	280	363	410	505	负债合计	45128	40707	42253	44174
EPS (元)	0.95	1.14	1.28	1.58	归属于母公司所有者权益	17322	18218	19894	21940
					少数股东权益	6704	7068	7478	7983
现金流量表 (百万元)					股东权益	24027	25286	27372	29923
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	69155	65992	69625	74097
经营活动现金流净额	5398	5052	5432	5831					
取得投资收益收回现金	31	-54	-122	-110	基本指标				
长期股权投资	-56	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-4042	-733	-572	-551	每股收益	0.95	1.14	1.28	1.58
其他	-78	-97	0	0	每股经营现金流	3.48	3.26	3.50	3.76
投资活动现金流净额	-4145	-884	-694	-661	市盈率	33.01	25.77	22.98	18.61
债券融资	0	0	0	0	市净率	2.81	2.51	2.30	2.08
股权融资	3040	0	0	0	EV/EBITDA	9.42	10.12	8.93	7.54
银行贷款增加(减少)	13082	300	300	300	总资产收益率	2.4%	3.2%	3.5%	4.1%
筹资成本	-1554	-1536	-1589	-1695	净资产收益率	7.7%	9.7%	10.0%	11.2%
其他	-13924	-6477	0	0	净利率	2.2%	2.7%	2.8%	3.2%
筹资活动现金流净额	644	-7713	-1289	-1395	资产负债率	65.3%	61.7%	60.7%	59.6%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	1897	-3544	3449	3775	总资产周转率	0.92	0.97	1.05	1.08

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 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。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。