

同惠电子（920509）

2026 年中报点评：2026Q2 归母净利润环比+83%，功率器件分析仪放量可期

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	193.95	231.90	267.90	316.50	380.00
同比（%）	14.54	19.57	15.52	18.14	20.06
归母净利润（百万元）	50.44	69.03	82.74	100.79	124.51
同比（%）	30.46	36.85	19.87	21.80	23.54
EPS-最新摊薄（元/股）	0.31	0.43	0.52	0.63	0.78
P/E（现价&最新摊薄）	63.53	46.42	38.73	31.80	25.74

投资要点

■ **2026H1 营收与净利润均实现双位数增长，2026Q2 归母净利润环比+83%。**公司发布 2026 年中报，凭借在电子测量行业三十载的深耕积淀，以及聚焦于半导体器件测试、新能源及电池测试等新兴高附加值应用场景的业务布局优化，实现经营业绩稳步提升。2026H1 实现营收 1.14 亿元，同比+13%；归母净利润 3237 万元，同比+10%；扣非净利润 3093 万元，同比+12%。单季度看，2026Q2 营收 6961 万元，环比+58%；归母净利润 2092 万元，环比+83%。毛利率维持稳态，2026H1 销售毛利率 57.85%，同比微增 0.16pct；销售净利率 28.33%，同比小幅回落 0.78pct。其中，2026H1 公司财务费用同比+114%，主要原因系本期银行存款利息收入减少所致；公司持续维持高投入，持续加码半导体、射频新品研发，2026H1 研发费用 1480 万元，同比+8.47%。

■ **2026H1 高毛利元件参数仪器营收占比近五成，海外业务同比高速增长 58%。**元件参数测试仪器为第一大收入板块，依托 TH2851 等高端阻抗分析仪、LCR 电桥国产替代需求稳步放量，2026H1 该业务营收 5290 万元/同比+17%，占总营收的 47%，销售毛利率 67.30%/同比+2.26pct。系统集成测试设备和仪器附件及其他增长较为突出，实现营收 223 万元/687 万元，同比+ 73%/+52%，其中系统集成测试设备毛利率同比大增 17.55pct 至 64.21%，主要系 TH300 系列自动化产线测试系统需求释放，公司由单机仪器向整体测试解决方案转型成效显著。此外，受益新能源汽车及 储能电芯测试需求扩张，公司电力电子产品营收 750 万元，同比+24%。2026H1 海外营收 1315 万元，同比+ 57.72%。

■ **重点布局新兴高附加值产品，半导体与新能源测试打开长期成长空间。**
1) **产品矩阵持续优化：**公司重点发展半导体器件测试、新能源及电池测试等新兴高附加值应用场景，持续丰富高端测试仪器产品矩阵，培育新业绩增长极。2) **看好半导体新品放量：**公司于 2026 年 4 月发布 TH521 系列功率器件分析仪，适配晶圆级或封装后功率器件，覆盖 IGBT、SiC/GaN 宽禁带器件、硅基 MOSFET 等，广泛应用于新能源电池测试、功率器件的研发与生产。截至 2026 年 7 月该新品完成五十余家下游客户验证，部分客户已顺利转化为有效订单。3) **下游应用增长动能充足。**5G/6G 通信技术持续演进、数据中心高速接口迭代升级、新能源汽车产业规模化普及，以及半导体与人工智能产业深度升级，催生了对高频、高带宽、高精度电子测试测量系统的旺盛需求。Frost&Sullivan 预计到 2029 年全球市场规模将达到 1,323 亿元，2025-2029CAGR 为 6.7%。

■ **盈利预测与投资评级：**维持公司 2026~2028 年归母净利润预测为 0.83/1.01/1.25 亿元，对应最新 PE 为 39/32/26x，高端仪器进口替代持续推进，公司具备长期成长潜力，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**1) 技术迭代不及预期；2) 宏观经济波动；3) 市场竞争加剧。

2026 年 08 月 13 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

证券分析师 武阿兰

执业证书：S0600526070005

wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书：S0600124080015

sh_chenzhx@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	19.99
一年最低/最高价	17.88/55.50
市净率(倍)	9.04
流通 A 股市值(百万元)	1,678.87
总市值(百万元)	3,204.51

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.21
资产负债率(%,LF)	11.18
总股本(百万股)	160.31
流通 A 股(百万股)	83.99

相关研究

《同惠电子(920509): 2025 年报&2026 一季报点评: 盈利能力持续优化, 看好半导体与新能源领域增量》

2026-04-23

同惠电子三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	306	344	390	448	营业总收入	232	268	317	380
货币资金及交易性金融资产	197	224	261	304	营业成本(含金融类)	94	108	125	147
经营性应收款项	40	41	43	46	税金及附加	3	3	4	5
存货	69	79	86	98	销售费用	22	24	28	34
合同资产	0	0	0	0	管理费用	18	19	22	27
其他流动资产	0	0	0	0	研发费用	32	35	41	49
非流动资产	122	116	107	96	财务费用	(1)	0	(1)	(1)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	8	9	11	13
固定资产及使用权资产	91	87	80	70	投资净收益	3	3	3	4
在建工程	3	2	1	0	公允价值变动	2	0	0	0
无形资产	20	19	18	16	减值损失	(1)	(1)	(1)	(1)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	3	3	3	3	营业利润	76	90	110	136
其他非流动资产	5	5	5	5	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	428	460	496	544	利润总额	75	90	110	136
流动负债	51	56	61	69	减:所得税	6	7	8	10
短期借款及一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	净利润	70	83	101	125
经营性应付款项	22	25	26	30	减:少数股东损益	1	1	1	1
合同负债	8	9	10	11	归属母公司净利润	69	83	101	125
其他流动负债	21	22	24	27	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.43	0.52	0.63	0.78
非流动负债	6	5	5	5	EBIT	71	90	109	135
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	83	103	122	148
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	59.51	59.71	60.63	61.43
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	29.77	30.89	31.84	32.77
其他非流动负债	6	5	5	5	收入增长率(%)	19.57	15.52	18.14	20.06
负债合计	56	61	66	74	归母净利润增长率(%)	36.85	19.87	21.80	23.54
归属母公司股东权益	370	395	426	465					
少数股东权益	2	3	4	4					
所有者权益合计	372	398	430	469					
负债和股东权益	428	460	496	544					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	56	87	107	127	每股净资产(元)	2.31	2.47	2.66	2.90
投资活动现金流	(23)	(13)	5	1	最新发行在外股份(百万股)	160	160	160	160
筹资活动现金流	(46)	(58)	(70)	(86)	ROIC(%)	18.28	21.53	24.38	27.67
现金净增加额	(14)	16	43	41	ROE-摊薄(%)	18.66	20.94	23.64	26.78
折旧和摊销	12	13	13	13	资产负债率(%)	13.14	13.38	13.37	13.64
资本开支	(12)	(6)	(3)	(2)	P/E(现价&最新股本摊薄)	46.42	38.73	31.80	25.74
营运资本变动	(22)	(7)	(5)	(9)	P/B(现价)	8.66	8.11	7.52	6.89

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>