

易实精密（920221）

2026 年中报点评：营收保持增长，并购补强“精密机械+汽车电子”一体化能力

买入（维持）

2026 年 08 月 25 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

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	321.38	349.47	385.50	428.40	485.20
同比（%）	16.56	8.74	10.31	11.13	13.26
归母净利润（百万元）	54.10	58.00	63.40	71.10	81.93
同比（%）	5.03	7.21	9.31	12.15	15.23
EPS-最新摊薄（元/股）	0.46	0.49	0.53	0.60	0.69
P/E（现价&最新摊薄）	27.37	25.53	23.36	20.82	18.07

投资要点

■ **2026H1 营收保持增长，盈利能力环比修复。**公司发布 2026 年半年度报告，2026H1 实现营业收入 1.76 亿元，同比+6.18%；归母净利润 2812 万元，同比-14.63%；扣非归母净利润 2783 万元，同比-13.48%。公司收入保持增长，主要系新能源汽车专用零部件、通用汽车零部件产品销售额均实现了 12% 以上的增长所致。盈利能力方面，2026H1 公司销售毛利率 31.23%，同比-1.4pct，环比+0.72pct；销售净利率 16.05%，同比-3.99pct，环比-0.8pct。费用率方面，2026H1 公司实现销售/管理/财务/研发费用率分别为 1.19%/5.51%/0.39%/4.99%，同比+0.39/+1.29/+0.25/+0.34pct。其中，管理费用同比增长 38.63%，主要是薪酬成本增加、确认股份支付相关费用、中介机构费用以及装修摊销等综合影响所致。

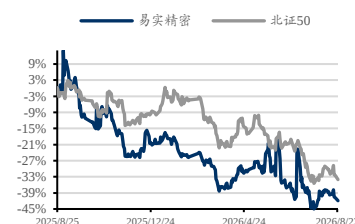
■ **新能源汽车零部件稳居第一大收入来源，外销收入同比增长 36%。**1) 新能源汽车零部件 2026H1 营收 7761 万元/同比+12%，占总营收比例 44%，毛利率 32.24%/同比-0.56pct。2) 通用汽车零部件 2026H1 营收 4250 万元/同比+12%，占总营收比例 24%，毛利率 35.85%/同比-2.26pct。3) 传统燃油汽车零部件 2026H1 营收 2566 万元/同比-16%，占总营收比例 21%，毛利率 29.11%/同比-3.36pct。分区域看，2026H1 公司内销收入 1.55 亿元/同比+3%，毛利率 30.39%/同比-1.18pct；外销收入 2125 万元/同比+36%，毛利率 37.29%/同比-5.52pct。公司内销收入占比 87.91%，外销收入占比 12.09%，公司业务以内销为主。

■ **设立多家控股子公司优化布局，并购补强“精密机械+汽车电子”一体化能力。**1) **产品优势：**公司坚持走高端技术路线，具备全方位金属零部件研发生产综合领先能力，在汽车刹车系统及电磁线圈领域，公司高速深拉伸生产速度 600 个/分钟，产出为海外竞争对手 5-6 倍。2) **客户优势：**公司与泰科电子、联合电子、孔辉汽车、立讯精密、赫尔思曼、博世、大陆、伊维氏汽车等知名客户稳定合作。3) **对外投资：**2026 年上半年，公司合资设立易实弹簧、易实苏州、金易智行等多家控股子公司，向产品多元化、工艺多元化、产品应用领域多元化方向布局发展。4) **筹划并购：**以现金购买张家港恒进机电有限公司 100% 股权，拓展电子控制系统部件（发动机 / 底盘 / 车身电控）、敏感元器件、新型机电元件产品。

■ **盈利预测与投资评级：**我们维持公司 2026~2028 年归母净利润为 0.63/0.71/0.82 亿元，对应最新 PE 为 23/21/18x。公司持续加码新能源零部件研发与扩产、加快海外市场布局、拓展高景气应用布局，叠加行业电动化与国产替代趋势，业绩具备长期增长潜力，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**1) 市场需求不及预期；2) 宏观经济波动；3) 市场竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	12.48
一年最低/最高价	11.10/26.12
市净率(倍)	3.40
流通 A 股市值(百万元)	831.97
总市值(百万元)	1,480.75

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.67
资产负债率(%，LF)	21.69
总股本(百万股)	118.65
流通 A 股(百万股)	66.66

相关研究

《易实精密(920221)：公告筹划重大资产重组，并购补强“精密机械+汽车电子”一体化供应能力》

2026-05-27

易实精密三大财务预测表

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	282	348	436	531	营业总收入	349	386	428	485
货币资金及交易性金融资产	82	139	212	291	营业成本(含金融类)	243	270	299	336
经营性应收款项	125	129	136	146	税金及附加	3	3	4	4
存货	73	78	84	92	销售费用	5	5	6	7
合同资产	0	0	0	0	管理费用	15	17	19	21
其他流动资产	2	2	3	1	研发费用	16	18	20	23
非流动资产	305	315	305	292	财务费用	2	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	3	3	3	3
固定资产及使用权资产	259	269	266	257	投资净收益	0	0	1	1
在建工程	22	13	9	6	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	12	12	12	11	减值损失	(1)	(2)	(2)	(2)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	68	74	83	95
其他非流动资产	11	21	19	18	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	587	663	741	823	利润总额	68	74	83	95
流动负债	122	145	167	183	减:所得税	9	10	11	12
短期借款及一年内到期的非流动负债	35	51	63	66	净利润	59	64	72	83
经营性应付款项	69	75	83	93	减:少数股东损益	1	1	1	1
合同负债	5	5	4	5	归属母公司净利润	58	63	71	82
其他流动负债	13	14	16	18	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.49	0.53	0.60	0.69
非流动负债	9	9	8	8	EBIT	70	74	83	96
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	94	103	114	128
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	30.51	29.96	30.14	30.67
租赁负债	3	4	3	3	归母净利率(%)	16.60	16.45	16.60	16.89
其他非流动负债	6	5	5	5	收入增长率(%)	8.74	10.31	11.13	13.26
负债合计	130	154	175	191	归母净利润增长率(%)	7.21	9.31	12.15	15.23
归属母公司股东权益	418	469	525	591					
少数股东权益	39	40	40	41					
所有者权益合计	457	508	566	632					
负债和股东权益	587	663	741	823					

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	54	92	98	113	每股净资产(元)	3.60	3.95	4.43	4.98
投资活动现金流	(42)	(38)	(21)	(18)	最新发行在外股份(百万股)	119	119	119	119
筹资活动现金流	(5)	4	(4)	(16)	ROIC(%)	12.92	12.18	12.08	12.48
现金净增加额	7	57	73	79	ROE-摊薄(%)	13.88	13.52	13.53	13.87
折旧和摊销	25	29	31	32	资产负债率(%)	22.20	23.28	23.65	23.19
资本开支	(67)	(25)	(19)	(16)	P/E(现价&最新股本摊薄)	25.53	23.36	20.82	18.07
营运资本变动	(31)	(3)	(6)	(5)	P/B(现价)	3.47	3.16	2.82	2.51

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>