

迈信林（688685）

2026 年中报点评：上半年利润阶段性承压，航天与算力布局推进

增持（下调）

2026 年 08 月 25 日

证券分析师 许牧

执业证书：S0600523060002

xumu@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	476.77	459.98	460.82	533.59	613.42
同比（%）	62.35	(3.52)	0.18	15.79	14.96
归母净利润（百万元）	45.54	17.58	39.45	75.25	124.26
同比（%）	198.73	(61.40)	124.43	90.74	65.14
EPS-最新摊薄（元/股）	0.31	0.12	0.27	0.51	0.85
P/E（现价&最新摊薄）	127.21	329.59	146.85	76.99	46.62

事件：公司发布 2026 年中报。2026 年上半年，公司实现营业收入 2.68 亿元，同比下降 6.72%；归母净利润 1076.65 万元，同比下降 73.79%。第二季度公司实现营收 1.46 亿元，同比增长 47.46%，归母净利润 814.33 万元，同比增长 1292.13%。

投资要点

■ **上半年业绩阶段性承压，Q2 单季盈利环比修复：**2026 年上半年，公司实现营业收入 2.68 亿元，同比下降 6.72%；归母净利润 1076.65 万元，同比下降 73.79%；扣非归母净利润 542.98 万元，同比下降 85.12%；经营活动产生的现金流量净额为 1.10 亿元，同比下降 37.18%。业绩下滑主要系算力硬件销售收入减少所致。从单季表现看，2026 年 Q2 公司实现营收 1.46 亿元，同比增长 47.46%，归母净利润 814.33 万元，同比增长 1292.13%，盈利端环比 Q1（归母净利润 262.32 万元）显著修复，主业经营节奏逐步恢复。

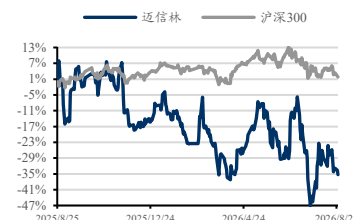
■ **公司深耕航空航天精密制造，同步推进算力业务布局：**公司作为专业制造和销售飞机核心零部件的企业，产品类别主要是发动机部件、起落架部件、中大型结构件、精密壳体件和紧固件等，是国内少数具有起落架主架体研发、制造能力的民营企业。算力业务方面，2026 年 6 月 29 日，公司披露与 A 公司签署《设备采购合同》，拟斥资约 8.9 亿元（含税）采购算力服务器相关设备，最晚不迟于 2026 年 9 月底前完成全部交货，以保障公司进一步拓展算力租赁服务。2026 年 8 月 19 日，公司签订 4.03 亿元不动产转让合同，有望进一步盘活资产、加快资金周转，为算力业务投入提供现金流支撑。

■ **短期订单逐渐释放，长期受益于航天与算力国产化逻辑：**公司聚焦航空航天零部件及算力服务两大业务方向。1）短期来看，2026 年航天正式进入“量产元年”，叠加处于十五五规划开局之年，航空航天零部件配套环节有望随下游放量兑现订单；2）长期来看，低轨卫星星座规模化组网持续拉动航天零部件需求，算力服务作为算力产业核心赛道之一，有望随国产 AI 算力基础设施建设推进打开成长空间。

■ **盈利预测与投资评级：**公司航空航天业务有望随订单释放稳步增长，算力业务仍处于投入爬坡阶段。考虑到上半年算力硬件销售收入减少及新增设备尚处采购交付阶段，我们将公司 2026—2027 年归母净利润预测由 1.9/2.4 亿元下调至 0.4/0.8 亿元，新增 2028 年预测为 1.2 亿元，对应 PE 约为 147/77/47 倍；鉴于算力业务业绩兑现尚需时间，将评级由“买入”下调至“增持”。

■ **风险提示：**航空零部件订单节奏风险；算力业务波动及盈利不及预期风险；竞争加剧风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	39.45
一年最低/最高价	29.10/69.00
市净率(倍)	7.17
流通 A 股市值(百万元)	5,793.30
总市值(百万元)	5,793.30

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.50
资产负债率(% ,LF)	71.49
总股本(百万股)	146.85
流通 A 股(百万股)	146.85

相关研究

迈信林三大财务预测表

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	1,043	1,297	1,559	2,030	营业总收入	460	461	534	613
货币资金及交易性金融资产	211	523	669	984	营业成本(含金融类)	302	236	235	222
经营性应收款项	456	467	538	617	税金及附加	6	6	7	8
存货	188	65	20	6	销售费用	16	16	19	21
合同资产	0	0	0	0	管理费用	78	78	91	104
其他流动资产	188	241	332	423	研发费用	37	35	40	46
非流动资产	1,711	2,292	3,017	3,719	财务费用	32	50	52	53
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	18	18	21	25
固定资产及使用权资产	1,124	1,508	1,886	2,191	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	382	532	832	1,182	公允价值变动	1	1	1	1
无形资产	31	31	32	32	减值损失	(8)	(2)	(2)	(2)
商誉	1	1	1	1	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	14	34	54	74	营业利润	0	58	111	183
其他非流动资产	160	186	213	240	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	2,754	3,588	4,576	5,749	利润总额	0	58	111	183
流动负债	935	1,356	1,878	2,543	减:所得税	(9)	9	17	27
短期借款及一年内到期的非流动负债	389	343	393	443	净利润	9	49	94	155
经营性应付款项	447	916	1,373	1,973	减:少数股东损益	(8)	10	19	31
合同负债	54	55	64	74	归属母公司净利润	18	39	75	124
其他流动负债	44	42	48	53	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.12	0.27	0.51	0.85
非流动负债	956	1,335	1,735	2,135	EBIT	31	108	163	236
长期借款	705	1,105	1,505	1,905	EBITDA	176	463	595	743
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.33	48.87	55.89	63.81
租赁负债	7	7	7	7	归母净利率(%)	3.82	8.56	14.10	20.26
其他非流动负债	244	222	222	222	收入增长率(%)	(3.52)	0.18	15.79	14.96
负债合计	1,891	2,691	3,613	4,677	归母净利润增长率(%)	(61.40)	124.43	90.74	65.14
归属母公司股东权益	794	819	866	943					
少数股东权益	69	79	98	129					
所有者权益合计	863	897	963	1,072					
负债和股东权益	2,754	3,588	4,576	5,749					

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	682	948	932	1,172	每股净资产(元)	5.41	5.58	5.90	6.42
投资活动现金流	(756)	(902)	(1,157)	(1,208)	最新发行在外股份(百万股)	147	147	147	147
筹资活动现金流	209	267	370	350	ROIC(%)	38.10	4.25	5.30	6.37
现金净增加额	136	312	145	315	ROE-摊薄(%)	2.21	4.82	8.69	13.17
折旧和摊销	145	355	432	507	资产负债率(%)	68.66	74.99	78.95	81.36
资本开支	(758)	(890)	(1,111)	(1,162)	P/E (现价&最新股本摊薄)	329.59	146.85	76.99	46.62
营运资本变动	504	492	353	456	P/B (现价)	7.29	7.08	6.69	6.14

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>