

买入（维持）

机器人优势明显，26Q2 利润同比高增

埃斯顿（002747）2026 半年报点评

2026 年 8 月 26 日

投资要点：

分析师：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340523010003

电话：0769-22119430

邮箱：

xieshaowei@dgzq.com.cn

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340523030001

电话：0769-22119410

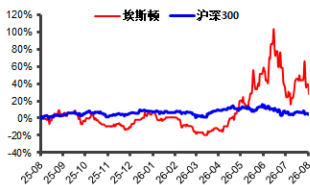
邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 8 月 25 日

收盘价(元)	31.68
总市值(亿元)	306.60
A+H 股总股本(亿股)	9.68
A+H 股流通股本(亿股)	8.79
ROE (TTM)	6.09%
12 月最高价(元)	49.00
12 月最低价(元)	19.21

股价走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

事件：埃斯顿发布2026半年报。

点评：

■ **26Q2 利润同比高增。**2026H1，公司实现营收为 25.78 亿元，同比增长 1.14%；归母净利润为 1.61 亿元，同比增长 2314.23%；扣非后归母净利润为 0.70 亿元，同比增长 498.64%。毛利率为 31.81%，同比提升 4.17pct；净利率为 6.17%，同比提升 5.67pct；经营活动现金流净额为 0.45 亿元，同比增长 137.27%，回款质量较去年同期好转。销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别同比变动为-0.63pct、-0.06pct、+0.13pct、-0.36pct。2026Q2，公司实现营收为 13.61 亿元，同比增长 4.33%，环比增长 11.87%；归母净利润为 0.63 亿元，同比增长 1167.46%，环比下降 35.11%。毛利率为 33.08%，同比提升 6.04pct，环比提升 2.69pct；净利率为 4.57%，同比提升 4.63pct，环比下降 3.39pct。销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别同比变动为-1.18pct、+0.51pct、+0.25pct、-0.56pct，分别环比变动情况为-0.29pct、-0.70pct、+0.78pct、-0.33pct。

■ **国产替代进程提速，降本增效成果显现。**工业机器人市场国产替代进程持续加速，下游汽车、新能源、电子等制造领域智能化、柔性化改造需求持续释放，内资品牌市场份额稳步提升。2026H1 公司在国内工业机器人市场出货量排名第一，连续六个季度保持领先。分业务看，工业机器人及智能制造系统业务 21.38 亿元，同比增长 2.21%，毛利率为 31.69%，同比提升 4.69pct；自动化核心部件业务营收 4.39 亿元，同比下降 3.78%，毛利率为 32.40%，同比提升 1.82pct。公司主动优化客户和产品结构、压减低毛利业务订单，聚焦高端应用产品及高质量订单，叠加供应链优化、原材料国产替代等降本增效措施，两大业务毛利率提升明显。

■ **全球化布局稳步推进，海外营收稳步提升。**公司持续推进全球化战略，加大对欧洲、美洲、东南亚等海外市场开拓。2026H1，公司实现海外营收 9.36 亿元，同比增长 25.06%，海外营收占比为 36.33%，同比提升 6.95pct。公司产品成功导入多家欧洲头部汽车零部件、一般工业客户供应链；波兰仓储与制造基地投入运营，发挥中国-欧洲本土供应链的效率优势，有望提升海外交付效率，支撑海外订单进一步扩张，渗透率将稳步提升。

■ **投资建议：给予“买入”评级。**预计公司2026-2028年EPS分别为0.22元、0.29元、0.34元，对应PE分别为144倍、109倍、93倍，给予“买入”评级。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

- **风险提示：**（1）若制造业投资不及预期，公司产品需求减弱；（2）若机器替代人进程不及预期，行业对自动化设备需求将减少，将影响公司产品销量；（3）若原材料价格大幅上涨，公司业绩将面临较大压力。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	4888	5699	6551	7369
营业总成本	4904	5523	6293	7055
营业成本	3448	4008	4574	5097
营业税金及附加	24	34	39	44
销售费用	449	456	502	542
管理费用	410	416	458	495
财务费用	153	184	239	359
研发费用	419	425	480	519
其他经营收益	85	77	77	77
公允价值变动净收益	24	13	13	13
投资净收益	22	13	13	13
营业利润	70	253	335	391
加 营业外收入	21	0	0	0
减 营业外支出	13	0	0	0
利润总额	77	253	335	391
减 所得税	32	38	50	59
净利润	45	215	285	332
减 少数股东损益	0	2	2	3
归母公司所有者的净利润	45	213	282	330
基本每股收益(元)	0.05	0.22	0.29	0.34

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn