

买入（首次）

北美放量驱动盈利修复，全球化与新能源业务打开成长空间

骏创科技（920533）2026 年半年报点评

2026 年 8 月 26 日

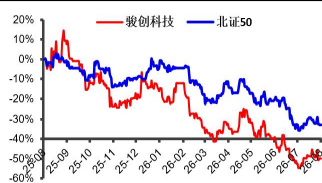
投资要点：

分析师：吴镇杰
SAC 执业证书编号：
S0340124020014
电话：0769-22117626
邮箱：
wuzhenjie@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 8 月 25 日

收盘价（元）	18.42
总市值（亿元）	24.09
总股本（百万股）	130.76
流通股本（百万股）	73.14
ROE（TTM）	10.99%
12 月最高价（元）	40.72
12 月最低价（元）	16.19

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，
iFind

- 事件：8月20日，公司发布2026年半年度报告。
- 公司2026年上半年收入恢复增长，归母净利润及扣非净利润实现较快修复。2026H1实现营业收入3.63亿元，同比增长10.86%；归母净利润2,101.75万元，同比增长37.33%；扣非归母净利润2,030.23万元，同比增长70.63%；综合毛利率23.67%，同比提升1.03个百分点；经营活动现金流净额4,988.63万元，同比增长13.36%。
- 汽车塑料零部件基本盘稳健，北美进入稳健经营阶段，规模效应推动盈利能力修复。2026H1汽车塑料零部件实现收入3.43亿元，同比增长9.55%，毛利率23.61%，同比提升1.60个百分点，核心业务盈利能力持续修复。骏创北美上半年实现营业收入9,851.50万元、净利润1,535.95万元，随着量产项目增加及业务规模扩大，固定成本摊薄效应逐步显现，北美收入及毛利率提升带动公司整体毛利改善，成为本轮主营盈利修复的重要驱动力。
- 主营经营改善趋势明确，汇兑损失及股份支付短期扰动利润表现。上半年财务费用增至1,384.19万元，主要受汇率波动及利息收入下降影响，同时股份支付、房产税增加及政府补助减少导致营业利润同比下降26.68%。北美持续盈利后，公司确认递延所得税资产927.19万元，对净利润形成增厚。若剔除汇兑损益、股份支付及递延所得税资产确认影响，公司上半年净利润2,728.66万元，同比增长93.85%，主营盈利修复趋势较为明确。
- 新能源产品矩阵持续拓宽，连接器及母线排纵向延伸，全球化产能布局进一步完善。公司依托“以塑代钢”、集成注塑及精密制造能力，持续向动力/储能电池功能件、高低压连接器等领域延伸。报告期内，连接器事业部已形成从研发到交付的全链条能力，并通过合资公司切入母线排产品，提升新能源电气连接领域一体化能力。海外方面，公司持续推进泰国基地建设，与北美基地形成协同；机器人业务目前以产业投资及轻量化技术储备为主，中长期具备拓展潜力。
- 投资建议：2026H1公司北美业务进入稳健经营阶段，汽车塑料零部件及国内业务毛利率同步改善；同时，公司通过连接器、母线排等产品向新能源产业链纵向延伸，并持续完善全球化制造布局。根据iFind上机构一致预期，预计公司2026-2028年EPS分别为0.51/0.66/0.83元，对应当前股价PE分别为36.49/28.01/22.41倍，给予公司“买入”评级。
- 风险提示：下游汽车销量及核心客户项目放量不及预期风险；北美及泰国工厂产能爬坡不及预期风险；汇率大幅波动风险；新能源汽车连接器、储能及机器人等新业务客户验证及规模化量产不及预期风险。

本报告的风险等级为中高风险。

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。

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。本报告清晰准确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