

买入（首次）

海外市场逆势增长，汇兑扰动短期利润，高端轴承打开成长空间

苏轴股份（920418）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

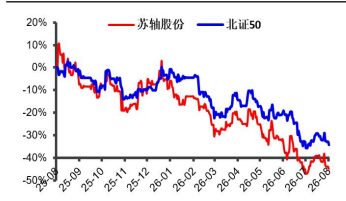
邮箱：

wuzhenjie@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 8 月 25 日

收盘价（元）	18.05
总市值（亿元）	29.33
总股本（百万股）	162.49
流通股本（百万股）	156.92
ROE（TTM）	13.53%
12 月最高价（元）	35.46
12 月最低价（元）	17.01

股价走势

资料来源：东莞证券研究所，
iFind

- 事件：8月17日，公司发布2026年半年度报告。
- 收入保持增长，汇兑损失导致利润阶段性承压。2026H1公司实现营业收入3.69亿元，同比增长3.30%；归母净利润5,641.70万元，同比下降31.67%；扣非归母净利润5,243.75万元，同比下降35.37%；综合毛利率36.87%，同比下降0.58个百分点。
- 主营业务保持韧性，海外市场成为收入增长重要驱动力。2026H1公司主营业务收入3.67亿元，同比增长7.45%，其中轴承产品收入3.36亿元，同比增长6.29%；滚动体收入3,029.91万元，同比增长22.28%。海外销售收入1.75亿元，同比增长13.78%，中北美、南美及欧洲市场分别增长11.15%、18.88%、23.44%，其中欧洲市场销售收入达到7,874.51万元。依托博世、博格华纳、采埃孚、麦格纳等全球客户，公司持续推进中高端轴承全球化配套，海外市场表现有效对冲国内传统汽车产业链竞争压力。
- 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。上半年公司产生汇兑损失1,534.49万元，而上年同期为汇兑收益1,269.04万元，同比增亏2,803.53万元，成为净利润下降的主要原因；同时研发费用同比增长29.22%至2,535.77万元，研发费用率提升至6.87%，叠加汽车产业链年度降价压力，公司毛利率阶段性承压。从量级来看，汇兑损益同比变化已超过同期净利润减少额，主营业务本身仍保持较强经营韧性。
- 高端化与国产替代持续推进，机器人、航空航天及线控转向打开长期成长空间。公司深耕滚针轴承领域，产品已覆盖汽车转向、主动安全、传动及新能源电驱等系统，并持续向人形机器人、航空航天、低空经济及自动驾驶线控转向等高端应用延伸。公司围绕高精度、高可靠性滚针轴承持续加大研发投入，截至2026年H1拥有专利73项，其中发明专利16项。随着新能源汽车、高端装备及机器人产业发展，高精度、定制化轴承需求提升，公司有望受益于高端轴承国产替代及产品结构升级，但新兴业务短期业绩贡献仍需持续跟踪。
- 投资建议：公司2026H1主营基本盘稳健，海外业务保持较快增长，利润下滑主要受汇兑损失及研发投入增加影响。公司持续布局新能源汽车、人形机器人、航空航天及线控转向等高附加值领域，凭借滚针轴承细分龙头地位、全球化客户优势及国产替代空间。根据iFind上机构一致预期，预计公司2026-2028年EPS分别为1.01/1.20/1.40元，对应当前股价PE分别为17.92/15.07/12.87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