

买入（首次）

多维共振驱动业绩向好，26Q2 利润同环比高增

乔锋智能（301603）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

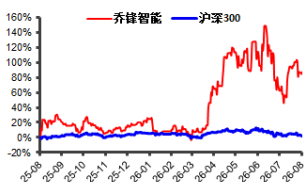
邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 8 月 25 日

收盘价(元)	120.71
总市值(亿元)	145.77
A 股总股本(亿股)	1.21
A 股流通股本(亿股)	0.38
ROE (TTM)	16.76%
12 月最高价(元)	161.39
12 月最低价(元)	61.76

股价走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

事件：乔锋智能发布2026半年报。

点评：

■ **26Q2 利润同环比高增。**受益于行业景气度提升、内外驱动共振，叠加公司竞争优势，公司业绩稳步提升。2026H1，公司实现营收为 17.28 亿元，同比增长 42.38%；归母净利润为 2.73 亿元，同比增长 52.69%。毛利率为 30.76%，同比提升 0.76pct；净利率为 15.54%，同比提升 0.90pct。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 +0.49pct、+0.43pct、-0.98pct、+0.09pct。2026Q2，公司实现营收为 10.03 亿元，同比增长 36.28%，环比增长 38.27%；归母净利润为 1.67 亿元，同比增长 60.35%，环比增长 58.12%。毛利率为 30.81%，同比提升 0.87pct，环比提升 0.11pct；净利率为 16.40%，同比提升 2.40pct，环比提升 2.06pct。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 +0.51pct、+0.80pct、-1.82pct、+0.05pct，分别环比变动情况为 -0.37pct、-0.15pct、-0.23pct、-0.02pct。

■ **行业景气度上行，细分产品营收同比高增。**国产替代进程加速，叠加更新替换政策加持，AI 液冷散热、机器人、航空航天等新兴产业高速扩容，市场需求持续释放，公司销售订单实现增长。2026H1，公司产品立式加工中心、龙门加工中心、卧式加工中心、其他数控机床营收分别为 14.79 亿元、0.56 亿元、0.53 亿元、0.50 亿元，分别同比增长 45.47%、79.22%、47.97%、179.50%；对应毛利率分别为 33.35%、18.03%、19.07%、18.09%，分别同比变动情况为 +0.37pct、-3.34pct、-1.84pct、-0.47pct。

■ **多重因素共振驱动公司业绩向好。**产能端，公司单元化、模块化制造体系持续完善，募投项目产能逐步释放，规模化生产交付能力增强，有力支撑订单承接与市场拓展。研发端，2026H1 公司研发费用为 0.55 亿元，同比增长 8.90%。公司持续加码核心技术，不断提升精密主轴、转台等零部件自研比例，高端卧加、五轴及适配液冷、机器人领域的高精密机床实现研发落地并推向市场，产品矩阵进一步丰富，打开新增长曲线。渠道端，公司深度绑定华南、华东高端制造集群，凭借直销模式、严格品控及配套服务，匹配客户高精度加工需求，品牌力与客户粘性不断增强，推动市场份额提升和业绩快速增长。

■ **投资建议：给予“买入”评级。**预计公司2026-2028年EPS分别为4.58元、6.64元、8.51元，对应PE分别为26倍、18倍、14倍，给予“买入”评级。

■ **风险提示：**（1）机床行业竞争加剧风险；（2）新业务拓展不及预期风

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。

险；（3）原材料价格波动风险。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	2497	3666	5045	6254
营业总成本	2088	3010	4094	5034
营业成本	1756	2532	3454	4248
营业税金及附加	11	22	30	38
销售费用	133	186	250	301
管理费用	85	119	154	193
财务费用	-1	-2	-2	-3
研发费用	106	153	207	258
其他经营收益	(6)	0	0	0
公允价值变动净收益	3	0	0	0
投资净收益	21	0	0	0
营业利润	402	656	951	1220
加 营业外收入	1	0	0	0
减 营业外支出	1	0	0	0
利润总额	402	656	951	1220
减 所得税	55	98	143	183
净利润	347	558	809	1037
减 少数股东损益	(4)	5	7	9
归母公司所有者的净利润	351	553	802	1028
基本每股收益(元)	2.91	4.58	6.64	8.51

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