

信捷电气 (603416)

2026 年中报点评：业绩符合市场预期，机器人核心零部件批量供货

买入（维持）

2026 年 08 月 27 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 许钧赫

执业证书：S0600525090005

xujunhe@dwzq.com.cn

研究助理 陈俞成

执业证书：S0600126080010

chenych@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,708	2,014	2,473	2,911	3,432
同比（%）	13.50	17.87	22.82	17.73	17.87
归母净利润（百万元）	228.55	254.17	309.14	373.19	436.08
同比（%）	14.84	11.21	21.63	20.72	16.85
EPS-最新摊薄（元/股）	1.46	1.62	1.97	2.38	2.78
P/E（现价&最新摊薄）	31.18	28.04	23.05	19.10	16.34

投资要点

■ **事件：**公司发布 26 年半年度报告，26H1 实现营收 11.02 亿元，同比+25.6%；归母净利润 1.55 亿元，同比+22.0%；扣非归母净利润 1.32 亿元，同比+12.5%；毛利率 36.3%，同比-2.0pct；归母净利率 14.1%，同比-0.4pct。其中 26Q2 实现营收 6.37 亿元，同环比+30.4%/+37.3%；归母净利润 1.01 亿元，同环比+24.1%/+85.1%；扣非归母净利润 0.87 亿元，同环比+13.9%/+95.7%；毛利率 35.2%，同环比-3.2/-2.5pct；归母净利率 15.8%，同环比-0.8/+4.1pct，业绩符合市场预期。

■ **持续聚焦大客户战略、核心工控产品稳健增长：**26H1 公司 PLC/驱动系统/人机界面业务分别实现收入 3.66/5.64/1.00 亿元，同比+16.6%/+30.3%/+3.5%。根据 MIR，公司 26Q2 小型 PLC/交流伺服市占率分别为 11.66%/4.64%，同比+0.15/+0.75pct。公司持续推进产品高端化，PLC 产品由小型向中大型拓展，新一代高性能伺服驱动系统 DS6、DL6 系列已推广上市，“PLC+伺服+HMI+变频”一体化解决方案持续完善。

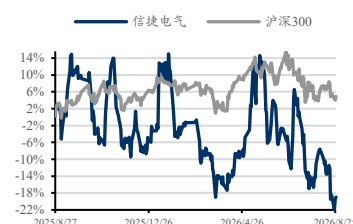
■ **核心零部件批量供货、加速布局人形机器人：**26H1 公司具身智能业务实现收入 0.60 亿元，同比+114.7%。公司已掌握空心杯电机、无框力矩电机、高性能编码器及配套驱动系统等关键技术，其中电感式编码器实现全栈技术自主可控，无框力矩电机已导入多家行业龙头客户并实现规模化批量供货，自动化产线已经搭建，打造第二增长曲线。

■ **期间费用率基本稳定、经营现金流明显改善：**26H1 公司期间费用 2.65 亿元，同比+25.5%，期间费用率 24.0%，同比基本持平，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 9.6%/4.4%/9.9%/0.1%，同比-0.7/+0.0/+0.2/+0.5pct。26H1 经营活动现金净流入 0.49 亿元，同比增加 0.57 亿元；其中 26Q2 经营活动现金净流入 0.73 亿元，同比增加 0.08 亿元、环比增加 0.96 亿元并实现转正。26Q2 末应收账款/存货/合同负债分别为 4.02/10.20/0.23 亿元，较 26Q1 末分别+19%/+18%/-14%。

■ **盈利预测与投资评级：**我们维持公司 26-28 年归母净利润预测 3.1/3.7/4.4 亿元，同比+22%/+21%/+17%，对应现价 PE 分别为 23/19/16 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**下游需求不及预期，竞争加剧等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	45.40
一年最低/最高价	43.00/68.78
市净率(倍)	2.65
流通 A 股市值(百万元)	6,335.39
总市值(百万元)	7,126.70

基础数据

每股净资产(元,LF)	17.14
资产负债率(% ,LF)	34.60
总股本(百万股)	156.98
流通 A 股(百万股)	139.55

相关研究

《信捷电气(603416)：2025 年年报 &2026 年一季报点评：业绩符合预期，加速布局人形机器人》

2026-04-27

《信捷电气(603416)：2025 年半年报点评：业绩符合市场预期，加速布局人形机器人》

2025-08-30

信捷电气三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,858	3,159	3,167	3,057	营业总收入	2,014	2,473	2,911	3,432
货币资金及交易性金融资产	1,379	1,551	1,254	801	营业成本(含金融类)	1,259	1,508	1,798	2,141
经营性应收款项	810	727	861	1,007	税金及附加	15	18	22	26
存货	655	846	1,015	1,207	销售费用	212	262	300	353
合同资产	0	0	0	0	管理费用	94	116	131	154
其他流动资产	14	35	36	41	研发费用	199	243	277	326
非流动资产	873	1,130	1,373	1,666	财务费用	(4)	12	8	15
长期股权投资	16	17	19	26	加:其他收益	55	22	28	53
固定资产及使用权资产	457	717	959	1,170	投资净收益	11	2	3	6
在建工程	60	55	55	94	公允价值变动	8	0	0	0
无形资产	103	105	106	134	减值损失	(34)	(1)	0	(1)
商誉	0	0	0	1	资产处置收益	0	0	0	1
长期待摊费用	27	30	30	34	营业利润	280	338	407	475
其他非流动资产	209	205	205	205	营业外净收支	(4)	(4)	(4)	(4)
资产总计	3,731	4,289	4,540	4,723	利润总额	276	334	403	471
流动负债	991	1,576	1,809	1,969	减:所得税	22	24	30	35
短期借款及一年内到期的非流动负债	1	400	400	300	净利润	254	309	373	436
经营性应付款项	811	991	1,188	1,412	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	48	34	41	48	归属母公司净利润	254	309	373	436
其他流动负债	131	151	180	209	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.62	1.97	2.38	2.78
非流动负债	25	27	27	27	EBIT	257	345	411	486
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	304	409	500	602
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	37.49	39.01	38.23	37.62
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	12.62	12.50	12.82	12.71
其他非流动负债	24	26	26	26	收入增长率(%)	17.87	22.82	17.73	17.87
负债合计	1,017	1,603	1,836	1,996	归母净利润增长率(%)	11.21	21.63	20.72	16.85
归属母公司股东权益	2,712	2,683	2,702	2,724					
少数股东权益	2	2	2	2					
所有者权益合计	2,714	2,685	2,704	2,726					
负债和股东权益	3,731	4,289	4,540	4,723					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	93	436	391	475	每股净资产(元)	17.26	17.09	17.21	17.36
投资活动现金流	(392)	(320)	(333)	(407)	最新发行在外股份(百万股)	157	157	157	157
筹资活动现金流	120	56	(355)	(521)	ROIC(%)	9.34	11.03	12.29	14.67
现金净增加额	(179)	172	(297)	(453)	ROE-摊薄(%)	9.37	11.52	13.81	16.01
折旧和摊销	48	64	89	116	资产负债率(%)	27.25	37.38	40.44	42.27
资本开支	(72)	(325)	(335)	(401)	P/E(现价&最新股本摊薄)	28.04	23.05	19.10	16.34
营运资本变动	(221)	54	(72)	(83)	P/B(现价)	2.63	2.66	2.64	2.62

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>