

永贵电器（300351.SZ）

2026H1 盈利能力短期承压，新兴赛道蓄势待发

2026 年 08 月 28 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈蓉芳（分析师）

张威震（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

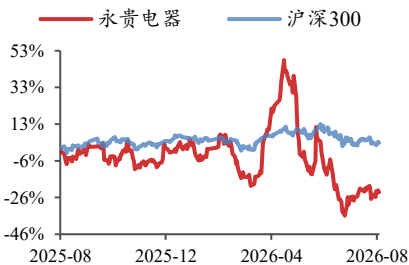
zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020002

日期	2026/8/28
当前股价(元)	14.09
一年最高最低(元)	28.40/10.90
总市值(亿元)	54.80
流通市值(亿元)	37.12
总股本(亿股)	3.89
流通股本(亿股)	2.63
近 3 个月换手率(%)	412.83

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《三季度业绩短期承压，新领域业务未来可期——公司信息更新报告》
-2025.11.3

● 2026H1 盈利能力短期承压，前瞻卡位新兴赛道，维持“买入”评级

公司发布 2026 年半年报。(1) 2026 上半年，公司实现营收 11.37 亿元，同比+10.71%；归母净利润-0.16 亿元，同比-129.20%；扣非归母净利润-0.24 亿元，同比-147.69%；销售毛利率 20.92%，同比-5.01pcts；销售净利率-1.17%，同比-7.32pcts。(2) 2026 年二季度，公司实现营收 6.63 亿元，同比+14.10%，环比+39.78%；归母净利润 0.06 亿元，同比-81.74%，环比+126.46%；扣非归母净利润-0.01 亿元，同比-103.29%，环比+95.64%；毛利率 21.58%，同比-6.06pcts，环比+1.57pcts；净利率 1.05%，同比-5.61pcts，环比+5.31pcts。(3) 2026 上半年，公司业绩短期承压，主因车载毛利受年降与成本挤压、轨交交付放缓，叠加利息计提与海外投入增加。因此，我们下调 2026/2027 年盈利预测（原值为 1.38/1.68 亿元），新增 2028 年盈利预测，预计 2026/2027/2028 年归母净利润为 1.07/1.41/1.91 亿元，当前股价对应 PE 为 51.1/38.8/28.7 倍。我们看好公司稳固轨交、车载与特种装备三大主业的同时，拓展数据中心与具身智能等新兴领域，随着海外产能爬坡完成与新兴业务逐步放量，盈利能力有望修复，维持“买入”评级。

● 年降与成本挤压车载毛利，轨交等待交付回暖，液冷与具身智能打造新动能

(1) 车载与能源信息板块：2026H1 公司实现营业收入 6.96 亿元（同比+34.29%），兆瓦级液冷超充枪等核心产品迅速导入赛力斯、比亚迪、吉利等主流车企供应链。受客户年降及上游原材料成本上升影响，毛利率回落至 9.74%；受益于充电基础设施“三年倍增”行动方案等政策驱动，后续规模放量有望推动板块盈利能力回升。(2) 轨道交通与工业板块：2026H1 实现收入 3.70 亿元（同比-16.35%），主要受产品交付节奏放缓影响，毛利率仍维持在 39.83%的高位。作为轨交连接器龙头，公司六大产品布局稳固，随着“十五五”期间铁路投资及“八纵八横”高铁网建设高效推进，交付节奏恢复有望带动轨交业务板块重拾业绩弹性。新兴业务方面，公司立足电连接器核心技术，布局数据中心液冷、具身智能及低空飞行器等新兴领域。相关高速背板与液冷组件紧抓“东数西算”智算中心升级红利，机器人连接器顺应具身智能化量产趋势，打造多元增长极。

● **风险提示：**宏观政策风险；行业竞争加剧风险；公司新业务不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,020	2,242	3,022	3,803	4,956
YOY(%)	33.0	11.0	34.8	25.8	30.3
归母净利润(百万元)	126	62	107	141	191
YOY(%)	24.5	-50.3	71.7	31.6	35.2
毛利率(%)	27.7	25.0	24.5	27.3	28.2
净利率(%)	6.2	2.8	3.6	3.7	3.9
ROE(%)	5.2	2.8	4.3	5.5	6.8
EPS(摊薄/元)	0.32	0.16	0.28	0.36	0.49
P/E(倍)	43.6	87.7	51.1	38.8	28.7
P/B(倍)	2.2	2.2	2.2	2.1	1.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2440	3700	6691	5321	5942	营业收入	2020	2242	3022	3803	4956
现金	513	1285	3758	1954	2286	营业成本	1461	1681	2282	2765	3561
应收票据及应收账款	1033	1136	1392	1863	1423	营业税金及附加	12	14	18	25	33
其他应收款	8	11	14	17	23	营业费用	130	140	195	265	347
预付账款	23	20	36	35	58	管理费用	138	153	218	296	379
存货	552	710	1072	1013	1702	研发费用	165	173	238	334	436
其他流动资产	310	538	419	441	450	财务费用	-20	7	-59	-64	-46
非流动资产	1130	1201	1382	1514	1764	资产减值损失	-17	-23	-14	-8	-16
长期投资	119	105	102	97	92	其他收益	27	26	5	3	2
固定资产	573	774	921	1037	1239	公允价值变动收益	0	0	0	0	1
无形资产	124	119	121	124	125	投资净收益	2	1	3	-0	-1
其他非流动资产	314	203	238	256	308	资产处置收益	-0	1	1	0	0
资产总计	3570	4901	8072	6835	7706	营业利润	135	70	116	159	209
流动负债	1025	1317	4561	3363	4201	营业外收入	0	2	5	3	2
短期借款	0	18	5	9	9	营业外支出	2	2	3	2	2
应付票据及应付账款	853	1015	1304	1503	2105	利润总额	133	71	118	159	209
其他流动负债	172	283	3252	1852	2088	所得税	4	-1	2	5	7
非流动负债	45	1008	837	666	517	净利润	129	72	115	154	202
长期借款	0	951	786	614	465	少数股东损益	3	10	8	13	11
其他非流动负债	45	58	50	52	52	归属母公司净利润	126	62	107	141	191
负债合计	1070	2325	5398	4029	4718	EBITDA	216	225	209	271	368
少数股东权益	56	78	86	99	110	EPS(元)	0.32	0.16	0.28	0.36	0.49
股本	388	389	389	389	389	主要财务比率					
资本公积	1793	1760	1760	1760	1760	成长能力					
留存收益	268	307	393	510	662	营业收入(%)	33.0	11.0	34.8	25.8	30.3
归属母公司股东权益	2445	2497	2589	2708	2878	营业利润(%)	29.6	-47.8	65.0	36.7	32.1
负债和股东权益	3570	4901	8072	6835	7706	归属于母公司净利润(%)	24.5	-50.3	71.7	31.6	35.2
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	165	228	2671	-1353	908	毛利率(%)	27.7	25.0	24.5	27.3	28.2
净利润	129	72	115	154	202	净利率(%)	6.2	2.8	3.6	3.7	3.9
折旧摊销	99	129	136	171	202	ROE(%)	5.2	2.8	4.3	5.5	6.8
财务费用	-20	7	-59	-64	-46	ROIC(%)	4.6	2.7	2.0	2.7	4.4
投资损失		-1	-3	0	1	偿债能力					
营运资金变动	-95	-30	2476	-1634	528	资产负债率(%)	30.0	47.4	66.9	58.9	61.2
其他经营现金流	54	51	7	19	21	净负债比率(%)	-19.0	-6.4	-102.1	-38.8	-52.1
投资活动现金流	-181	-558	-147	-331	-466	流动比率	2.4	2.8	1.5	1.6	1.4
资本支出	307	252	312	310	458	速动比率	1.8	2.2	1.2	1.3	1.0
长期投资	2	-8	3	5	6	营运能力					
其他投资现金流	123	-298	163	-26	-13	总资产周转率	0.6	0.5	0.5	0.5	0.7
筹资活动现金流	-32	1043	-52	-119	-110	应收账款周转率	2.3	2.3	5.5	3.9	4.2
短期借款	-1	18	-13	4	0	应付账款周转率	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2
长期借款	0	951	-164	-173	-149	每股指标(元)					
普通股增加	1	1	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.32	0.16	0.28	0.36	0.49
资本公积增加	33	-33	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.42	0.59	6.87	-3.48	2.33
其他筹资现金流	-65	106	126	50	39	每股净资产(最新摊薄)	6.29	6.32	6.55	6.86	7.30
现金净增加额	-48	713	2473	-1804	332	估值比率					
						P/E	43.6	87.7	51.1	38.8	28.7
						P/B	2.2	2.2	2.2	2.1	1.9
						EV/EBITDA	23.4	22.5	12.8	15.9	10.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn