

华阳集团（002906.SZ） 业绩高增，股东溢价获得控股权彰显产业资本认可

2026 年 08 月 30 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

邓健全 (分析师)

赵悦媛（分析师）

赵旭杨（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

zhaoyueyuan@kysec.cn

zhaoxuyang@kysec.cn

证书编号: S0790525090003

证书编号: S0790525100003

证书编号: S0790523090002

日期 2026/8/28

当前股价(元)	26.76
---------	-------

一年最高最低(元)	35.15/22.50
-----------	-------------

总市值(亿元)	140.47
---------	--------

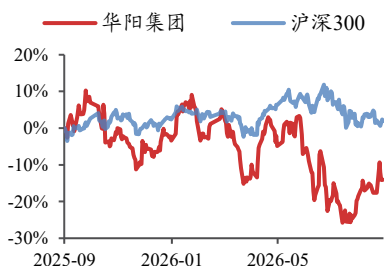
流通市值(亿元)	140.41
----------	--------

总股本(亿股)	5.25
---------	------

流通股本(亿股) 5.25

近3个月换手率(%)	99.36
------------	-------

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

● 2026H1 业绩高增，股权溢价转让彰显产业资本认可

华阳集团发布半年报，上半年公司实现收入 69.23 亿元，同比+30.36%，实现净利润 4.01 亿元，同比+17.55%，扣非净利润 3.46 亿，同比+7.07%。Q2 单季度实现收入 38.27 亿元，同比+35.65%，归母净利润 2.36 亿元，同比+26.71%。公司业绩表现优异，但综合行业现状，我们下调公司 2026-2027 年盈利预测，新增 2028 年预测；预计公司 2026-2028 年归母净利润 9.57（-2.47）/12.07（-3.12）/14.52 亿元，对应 EPS 分别为 1.82/2.30/2.77 元/股，对应当前股价 PE 分别为 15.0/11.9/9.9 倍，鉴于公司优异的成长性，仍维持“买入”评级。

● 两大业务收入显著高增长，产品线持续拓宽

2026 年上半年，公司汽车电子收入 50.63 亿，同比+33.64%，毛利率 14.80%，同比-2.11pct；精密压铸收入 15.74 亿，同比+21.81%，毛利率 22.84%，同比-1.38pct。汽车电子领域，AIBOX、PHUD 等产品获得客户平台型定点，HUD 国内市占率第一。客户端持续获得福特、斯特兰迪斯等国际品牌客户定。同时延展了两轮车 HUD、域控、仪表盘等产品。精密压铸方面，公司切入 AI 算力领域，打造数据互联、散热、数据中心机柜三大方向零部件，配套产品含光模块、服务器高速连接器等，散热产品包含铝合金铜合金液冷模组散热零部件，推进液冷 CAGE 开发。配套客户含捷普、莫仕、泰科、安费诺等，AI 相关在手订单超过 20 亿元。

● 九洲集团以 200 亿估值取得公司控股权，彰显产业资本对公司认可

2026年8月，公司控股股东华越投资与九洲集团签署协议，约定将华越投资持有的华阳集团28.30%的股权协议转让给九洲集团，标的股份转让单价为38.10元/股，总对价对应公司估值200亿元，完成后控股股东转变为九洲集团。业绩承诺为，2026年、2026-2027年、2026-2028年公司归母净利润合计分别不低于8.6亿、18亿、28亿元人民币。彰显产业资本对公司实力的认可。公司积极完善机器人布局，探索机器人大小脑域控、机器人投影、交互屏、充电、灵巧手、信标定位等新产品，获得机器人关节模组和头部零件定点。

风险提示：产品研发不及预期、行业竞争激烈、下游需求不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	10,158	13,048	16,250	20,441	25,266
YOY(%)	42.3	28.5	24.5	25.8	23.6
归母净利润(百万元)	651	782	957	1,207	1,452
YOY(%)	40.1	20.0	22.4	26.1	20.3
毛利率(%)	20.7	18.4	18.2	18.3	18.4
净利率(%)	6.5	6.0	5.9	5.9	5.8
ROE(%)	10.1	11.2	12.1	13.4	14.1
EPS(摊薄/元)	1.24	1.49	1.82	2.30	2.77
P/E(倍)	22.1	18.4	15.0	11.9	9.9
P/B(倍)	2.2	2.1	1.8	1.6	1.4

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	8767	9990	11162	14313	16698	营业收入	10158	13048	16250	20441	25266
现金	958	1087	1354	2003	2105	营业成本	8056	10653	13296	16696	20610
应收票据及应收账款	4525	4920	6001	7626	9218	营业税金及附加	46	60	75	94	116
其他应收款	51	46	75	78	111	营业费用	261	287	374	470	581
预付账款	128	158	198	250	304	管理费用	209	243	325	409	505
存货	1669	2214	2633	3454	4060	研发费用	764	926	1216	1554	1945
其他流动资产	1435	1563	901	901	901	财务费用	30	41	19	4	14
非流动资产	3438	4396	4955	5652	6383	资产减值损失	-97	-56	0	0	0
长期投资	168	164	181	194	208	其他收益	66	98	62	70	74
固定资产	2336	2942	3503	4200	4928	公允价值变动收益	5	1	1	2	2
无形资产	342	356	343	316	284	投资净收益	27	10	23	20	20
其他非流动资产	593	933	928	942	963	资产处置收益	-1	-2	0	0	0
资产总计	12205	14386	16117	19964	23081	营业利润	702	832	968	1255	1488
流动负债	5217	6705	7510	10325	12169	营业外收入	6	12	6	7	8
短期借款	45	53	1169	53	1931	营业外支出	9	6	5	6	6
应付票据及应付账款	4529	5750	5294	9197	9024	利润总额	699	838	968	1256	1490
其他流动负债	643	902	1047	1075	1215	所得税	43	51	4	41	27
非流动负债	498	648	610	568	523	净利润	657	787	964	1216	1462
长期借款	49	271	233	191	147	少数股东损益	5	5	7	9	11
其他非流动负债	449	377	377	377	377	归属母公司净利润	651	782	957	1207	1452
负债合计	5716	7352	8120	10893	12692	EBITDA	988	1261	1386	1762	2127
少数股东权益	32	37	44	53	64	EPS(元)	1.24	1.49	1.82	2.30	2.77
股本	525	525	525	525	525	主要财务比率					
资本公积	2357	2364	2364	2364	2364	成长能力					
留存收益	3600	4130	5094	6310	7772	营业收入(%)	42.3	28.5	24.5	25.8	23.6
归属母公司股东权益	6457	6996	7953	9018	10325	营业利润(%)	48.3	18.5	16.3	29.7	18.6
负债和股东权益	12205	14386	16117	19964	23081	归属于母公司净利润(%)	40.1	20.0	22.4	26.1	20.3
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	590	1057	110	3125	-246	毛利率(%)	20.7	18.4	18.2	18.3	18.4
净利润	657	787	964	1216	1462	净利率(%)	6.5	6.0	5.9	5.9	5.8
折旧摊销	312	435	399	501	623	ROE(%)	10.1	11.2	12.1	13.4	14.1
财务费用	30	41	19	4	14	ROIC(%)	11.9	12.6	12.4	17.0	14.5
投资损失	-27	-10	-23	-20	-20	偿债能力					
营运资金变动	-549	-280	-1182	1477	-2222	资产负债率(%)	46.8	51.1	50.4	54.6	55.0
其他经营现金流	167	85	-66	-53	-103	净负债比率(%)	-9.0	-6.0	5.3	-15.2	3.4
投资活动现金流	-672	-1073	-934	-1176	-1332	流动比率	1.7	1.5	1.5	1.4	1.4
资本支出	903	1134	942	1184	1341	速动比率	1.3	1.1	1.1	1.0	1.0
长期投资	203	16	-16	-13	-14	营运能力					
其他投资现金流	28	45	24	22	22	总资产周转率	0.9	1.0	1.1	1.1	1.2
筹资活动现金流	-163	-15	-26	-183	-199	应收账款周转率	2.8	2.9	3.0	3.0	3.0
短期借款	-38	8	1117	-1117	1878	应付账款周转率	4.5	4.1	4.6	4.5	4.4
长期借款	49	222	-38	-41	-45	每股指标(元)					
普通股增加	1	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	1.24	1.49	1.82	2.30	2.77
资本公积增加	10	7	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	1.12	2.01	0.21	5.95	-0.47
其他筹资现金流	-184	-251	-1105	975	-2032	每股净资产(最新摊薄)	12.30	13.33	15.15	17.18	19.67
现金净增加额	-244	-32	-850	1766	-1776	估值比率					
数据来源：聚源、开源证券研究所						P/E	22.1	18.4	15.0	11.9	9.9
						P/B	2.2	2.1	1.8	1.6	1.4
						EV/EBITDA	13.7	11.0	10.6	7.3	6.9

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R3（中风险），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C3、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C3、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。

分析师承诺

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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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