

买入（首次）

收入稳步增长，新能源与海外布局持续拓展

易实精密（920221）2026 年半年报点评

2026 年 9 月 29 日

投资要点：

分析师：吴镇杰

SAC 执业证书编号：

S0340124020014

电话：0769-22117626

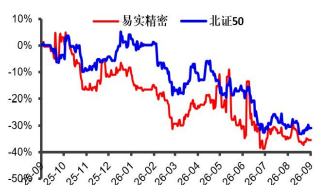
邮箱：

wuzhenjie@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 9 月 28 日

收盘价（元）	11.96
总市值（亿元）	14.19
总股本（百万股）	118.65
流通股本（百万股）	61.93
ROE（TTM）	12.23%
12 月最高价（元）	20.19
12 月最低价（元）	11.82

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，
iFind

- 事件：公司发布2026年半年度报告。
- 2026H1收入保持增长，盈利端短期承压，经营现金流明显改善。2026H1公司实现营业收入1.76亿元，同比增长6.18%；归母净利润2,812.43万元，同比下降14.63%；扣非归母净利润2,783.48万元，同比下降13.48%；综合毛利率31.23%，同比下降1.40个百分点。经营活动现金流净额6,165.73万元，同比增长76.16%，主要受销售回款增加及采购端票据支付比例提升推动，现金流质量表现较好。
- 新能源及通用汽车零部件保持增长，传统燃油车业务收缩推动产品结构持续转型。2026H1新能源汽车零部件实现收入7,761.35万元，同比增长12.00%，占收入比重44.15%；通用汽车零部件收入4,250.26万元，同比增长12.09%；传统燃油汽车零部件收入3,619.73万元，同比下降16.21%。新能源汽车及通用零部件已成为公司主要增长来源，业务结构进一步向新能源及高附加值精密零部件倾斜。
- 毛利率及期间费用共同影响利润表现，研发投入保持增长。上半年综合毛利率同比有所下降，同时销售、管理和研发费用分别同比增长56.81%、38.63%和14.07%。其中市场拓展、人员薪酬、股份支付及新业务投入增加，对短期利润形成一定影响；公司研发费用达到877.10万元，研发费用率约4.99%，继续围绕新能源汽车零部件及精密制造工艺推进产品开发。
- 多元化产品及全球化布局持续推进，新业务有望贡献中长期增量。2026H1公司陆续设立易实弹簧、易实苏州及金易智行，并完成德国子公司布局，业务进一步延伸至精密弹簧、高精密锌合金产品及铝合金车载摄像头壳体等领域。与此同时，公司海外收入达到2,125.03万元，同比增长36.10%，海外业务拓展保持较快增长。新产品、新工艺与海外本地化布局有望进一步拓宽公司成长边界。
- 投资建议：2026H1公司收入保持稳健增长，新能源汽车及通用汽车零部件业务延续增长，同时海外市场表现较好；短期利润主要受到毛利率下降及期间费用增加影响。公司持续向高压连接、空气悬架、精密弹簧、车载摄像头壳体等领域拓展，并加快海外本地化布局。根据iFind上机构一致预期，预计公司2026-2028年EPS分别为0.52/0.60/0.67元，对应当前股价PE分别为23.11/20.01/17.82倍，给予公司“买入”评级。
- 风险提示：汽车行业需求不及预期风险；新能源汽车零部件项目放量不及预期风险；行业价格竞争导致毛利率承压风险；铜、钢、铝等原材料价格波动风险；海外业务拓展及汇率波动风险；新业务及新产能爬坡不及预期风险。

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