

成套设备放量高增，海外拓展实现突破

北交所公司亿能电力（920046）2026 年半年报点评

2026 年 10 月 9 日

投资要点：

事件：2026年上半年，公司实现营业收入1.14亿元，同比增长11.73%；实现归属于上市公司股东净利润0.10亿元，同比增长7.71%。

点评：

李嘉俊

SAC 执业证书编号：

S0340525040001

电话：0769-23320072

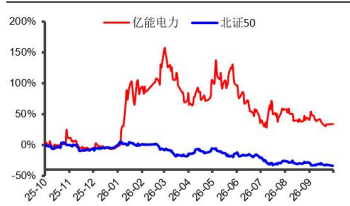
邮箱：

lijiajun@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 10 月 8 日

收盘价（元）	19.23
总市值（亿元）	19.45
总股本（百万股）	101.15
流通股本（百万股）	55.93
ROE (TTM)	6.08%
12 月最高价（元）	36.98
12 月最低价（元）	13.04

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

■ **营收平稳增长，成套设备与海外市场贡献增量。**公司专注于变压器、箱式变电站、高低压成套设备等电力设备的研发、生产与销售，产品主要应用于高速铁路、城市轨道交通、输配电及新能源等领域。2026 年上半年，公司实现营业收入 1.14 亿元，同比增长 11.73%，实现归属于上市公司股东净利润 0.10 亿元，同比增长 7.71%，实现扣非归母净利润 997.52 万元，同比增长 5.81%。2026 年上半年，公司毛利率为 23.75%，较 2025 年同期下降 3.21pct。营收增长主要受益于：一是箱式变电站、高低压成套设备放量，营收同比分别增长 97.99%、93.14%；二是抗雷圈等铁路专用设备收入同比增长 196.53%；三是海外拓展实现突破，新增境外收入 41.13 万元。核心产品变压器受市场短期调整影响，营收同比下降 18.84%、毛利率同比减少 7.11pct，拖累整体盈利水平。

■ **期间费用管控稳健，研发投入持续加码。**2026 年上半年，销售/管理/财务费用率分别为 4.29%/5.32%/1.00%，同比分别-1.32/-0.22/+0.41pct。销售费用同比下降 14.53%；财务费用同比增长 91.57%，主要系借款增加使利息费用相应增长、票据贴息利息费用增加所致。公司持续加大研发投入，2026 年上半年研发费用为 403.23 万元，同比增长 33.73%，研发费率达 3.53%，主要系研发材料、研发人工投入增加所致，截至 2026 年 6 月 30 日公司拥有 62 项专利技术。此外，公司经营活动产生的现金流量净额为-49.23 万元，较上年同期改善 98.39%，主要系报告期内销售商品、提供劳务收到的现金增加。

■ **公司是铁路电力设备核心供应商，海外市场打开成长空间。**公司为工信部专精特新“小巨人”企业及国家高新技术企业，凭借先进的技术工艺与优质的产品品质，客户涵盖中国高铁、国网公司、地铁等企事业单位，具备在高速铁路、城市轨道交通、输配电、新能源等领域提供整体解决方案、核心设备制造与工程服务的能力。报告期内，公司境外收入属于新的市场区域，占本期收入比例尚低，未来公司将依托自身成本与质量优势，积极开拓海外市场。

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。

- **风险提示：**客户集中度较高的风险、行业竞争加剧风险、应收类账款回收风险、税收优惠变化风险。

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