

易实精密（920221.BJ）

2026 年 06 月 23 日

投资评级：增持（首次）

日期	2026/6/22
当前股价(元)	13.83
一年最高最低(元)	26.44/13.11
总市值(亿元)	16.41
流通市值(亿元)	8.54
总股本(亿股)	1.19
流通股本(亿股)	0.62
近 3 个月换手率(%)	138.74

北交所研究团队

相关研究报告

《绘制成长蓝图，深耕新能源车基本盘，出海与产业链延伸打造第二曲线——北交所信息更新》-2026.5.8

《设立+增资子公司推进海外布局，2025 预计归母净利润同比+11%——北交所信息更新》-2026.2.26

《海外拓展与空悬突破构筑新动能，2025Q1-3 营收同比+7%——北交所信息更新》-2025.10.29

筹划收购恒进机电完善汽车产品矩阵，非汽车领域积拓展液冷+光通信新赛道

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 公司筹划收购张家港恒进机电有限公司，拓宽并完善产品矩阵结构

2026 年 5 月 26 日公司公告正在筹划以支付现金购买资产方式收购张家港恒进机电有限公司 100%股权。公司已经与株式会社 BMC 就本次交易签署《股权收购意向协议》，其中张家港恒进机电主营业务包括生产发动机控制系统、底盘控制系统、车身电子控制系统等汽车电子装置，敏感元器件及传感器等业务。我们维持 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 0.64/0.75/0.84 亿元。EPS 分别为 0.54/0.63/0.70 元，当前股价对应 P/E 分别为 25.6/22.0/19.6 倍，我们看好公司并购和设立子公司拓宽并完善产品矩阵结构，维持“增持”评级。

● 公司非汽车领域积极拓展，拓展液冷赛道+光通信赛道打开增长空间

公司与德国 IQ Evolution GmbH 正式签署战略合作框架协议，双方以金属激光 3D 打印为核心技术，聚焦液冷系统赛道，围绕铜/铝增材制造、微通道结构液冷板展开深度协同，拟共同开拓汽车、算力、储能、通信基站等高景气市场。本次合作方 IQ Evolution GmbH 深耕金属激光 3D 打印多年。此外，公司在深耕汽车领域的同时，已在非汽车领域积极拓展，在光通信等新兴领域同样进行了业务拓展，相应零件已研发成功并已完成交样，预计 2026 年内将进入量产阶段。

● 公司与 IQ Evolution GmbH 聚焦液冷板，以金属激光 3D 打印为技术路径

公司与 IQ Evolution GmbH 聚焦液冷板，以金属激光 3D 打印为技术路径，重点突破：1）铜/铝增材制造：适配不同场景散热需求；2）微通道结构成型：实现微米级复杂流道、超薄壁厚、高比表面积一体化成型，解决传统工艺无法实现的复杂结构与高散热效率难题；3）全链条协同，覆盖液冷板设计、打印、后处理、验证、量产全流程。相比传统铲齿、焊接、冷挤压、机加工工艺，金属 3D 打印微通道液冷具备显著优势：1）散热效率大幅提升：微通道结构增大换热面积，散热效率提升，芯片结温显著降低；2）流阻更低更节能：一体化成型减少阻力，降低泵耗，适配大规模数据中心与车载系统；3）结构更紧凑可靠：无泄漏一体化成型，体积更小、重量更轻，满足设备小型化需求；4）材料适配更广。

● 风险提示：技术迭代风险、并购不确定性风险、市场竞争风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	321	349	391	455	492
YOY(%)	16.6	8.7	11.9	16.4	8.1
归母净利润(百万元)	54	58	64	75	84
YOY(%)	5.0	7.2	10.6	16.5	11.9
毛利率(%)	30.4	30.5	29.6	29.4	30.1
净利率(%)	16.8	16.6	16.4	16.4	17.0
ROE(%)	13.3	12.9	12.8	13.5	13.7
EPS(摊薄/元)	0.46	0.49	0.54	0.63	0.70
P/E(倍)	30.3	28.3	25.6	22.0	19.6
P/B(倍)	4.1	3.9	3.5	3.1	2.8

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	274	282	296	377	441	营业收入	321	349	391	455	492
现金	70	77	79	149	251	营业成本	224	243	275	321	344
应收票据及应收账款	98	116	83	119	77	营业税金及附加	3	3	3	4	4
其他应收款	2	0	5	0	4	营业费用	5	5	5	5	6
预付账款	7	4	3	6	3	管理费用	13	15	16	19	21
存货	65	73	86	74	79	研发费用	15	16	18	20	22
其他流动资产	33	11	39	28	26	财务费用	0	2	1	0	-1
非流动资产	249	305	319	304	282	资产减值损失	-4	-1	-3	-3	-4
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	4	3	4	4	4
固定资产	214	256	274	269	256	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	16	12	10	8	5	投资净收益	1	0	1	1	1
其他非流动资产	19	36	35	27	22	资产处置收益	-0	-0	0	-0	0
资产总计	523	587	615	680	723	营业利润	62	68	73	86	97
流动负债	101	122	94	107	92	营业外收入	0	0	2	1	1
短期借款	21	35	20	15	13	营业外支出	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	69	69	53	78	54	利润总额	62	68	75	87	98
其他流动负债	11	18	21	14	25	所得税	7	9	9	11	13
非流动负债	7	9	7	8	8	净利润	55	59	65	76	85
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	1	1	1	1	1
其他非流动负债	7	9	7	8	8	归属母公司净利润	54	58	64	75	84
负债合计	108	130	102	115	100	EBITDA	80	93	98	111	122
少数股东权益	17	39	40	41	43	EPS(元)	0.46	0.49	0.54	0.63	0.70
股本	97	116	119	119	119	主要财务比率					
资本公积	154	134	134	134	134	成长能力					
留存收益	149	168	210	253	310	营业收入(%)	16.6	8.7	11.9	16.4	8.1
归属母公司股东权益	399	418	473	524	580	营业利润(%)	12.0	9.4	7.4	18.1	12.2
负债和股东权益	523	587	615	680	723	归属于母公司净利润(%)	5.0	7.2	10.6	16.5	11.9
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	58	54	95	96	133	毛利率(%)	30.4	30.5	29.6	29.4	30.1
净利润	55	59	65	76	85	净利率(%)	16.8	16.6	16.4	16.4	17.0
折旧摊销	18	24	23	25	26	ROE(%)	13.3	12.9	12.8	13.5	13.7
财务费用	0	2	1	0	-1	ROIC(%)	12.9	12.9	13.2	13.9	13.9
投资损失	-1	-0	-1	-1	-1	偿债能力					
营运资金变动	-21	-31	6	-6	23	资产负债率(%)	20.5	22.2	16.5	16.9	13.9
其他经营现金流	6	1	0	0	0	净负债比率(%)	-10.0	-7.8	-10.3	-22.6	-37.4
投资活动现金流	-11	-42	-66	2	-2	流动比率	2.7	2.3	3.1	3.5	4.8
资本支出	53	67	39	10	4	速动比率	2.0	1.7	2.2	2.8	3.9
长期投资	40	25	0	0	0	营运能力					
其他投资现金流	2	1	-26	12	2	总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
筹资活动现金流	-30	-5	-27	-28	-28	应收账款周转率	3.4	3.3	4.0	4.5	5.0
短期借款	-8	14	-15	-4	-2	应付账款周转率	3.6	3.5	4.5	4.9	5.2
长期借款	0	0	0	0	0	每股指标(元)					
普通股增加	0	19	3	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.46	0.49	0.54	0.63	0.70
资本公积增加	0	-20	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.49	0.46	0.80	0.81	1.12
其他筹资现金流	-22	-19	-14	-24	-26	每股净资产(最新摊薄)	3.37	3.52	3.97	4.39	4.87
现金净增加额	17	7	2	70	103	估值比率					
						P/E	30.3	28.3	25.6	22.0	19.6
						P/B	4.1	3.9	3.5	3.1	2.8
						EV/EBITDA	19.8	17.7	16.3	13.7	11.7

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）》已于2017年7月1日起正式实施。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。本报告清晰准确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