

麦捷科技 (300319)

个股分析报告

行业：电子元器件制造

报告日期：2026 年 10 月 1 日

行情及技术指标截至 2026-09-30 收盘；展望为复市后五个交易日

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：扣非修复已现，但高估值仍要求增长兑现、毛利率止跌

关键数据	数值
收盘价（当日涨跌幅）	18.10 元（-3.98%）
总市值	约 160.65 亿元
PE(TTM)	50.52 倍
PB(MRQ)	3.25 倍
52 周区间	10.77–33.37 元
成交额/换手率	约 10.4 亿元/约 6.7%（估算）

行情数据截至：行情及技术指标截至 2026-09-30 收盘；展望为复市后五个交易日

一、投资要点

- 上半年扣非修复，归母利润仍弱：2026H1 营收 19.85 亿元、同比+10.53%，归母净利+1.12%，扣非净利+35.99%；利润改善尚未充分传导至归母口径。
- 增长靠元器件与新供货，兑现度待观察：2025 年 LCM 收入增长 30.34%、毛利率仅 9.93%；服务器电感已向国内厂商量产供货，但未披露规模，扩产项目仍在建设。
- 估值处自身历史偏高区间：9 月 30 日收盘 18.10 元，PE-TTM 50.52 倍、PB 3.25 倍；PE 处近 5.2 年 81%分位，高于 34.06 倍中位数。

市场预期与证据

- 市场在定价：50.52 倍 PE 隐含未来 10 年 EPS 年均增长约 21.9%；单家机构预测 2026—2028 年净利增速为 31.3%、22.2%、16.2%，隐含长期要求接近前两年预测、明显高于 2028 年增速。
- 证据显示：H1 扣非净利增长 35.99%支持修复，但归母仅增 1.12%；2025 年扣非下降 20.10%、毛利率回落，且服务器供货规模未披露、越南订单延期。预测仅来自 1 家机构，长期增长兑现仍待验证。

证据倾向：均衡；置信度：中

H1 扣非改善与归母微增并存，且估值偏高；未来预测仅有 1 家机构，放量与毛利修复尚待验证。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

向通信、消费电子、汽车电子等客户销售磁性及射频元件和 LCM 显示模组，依靠产品设计制造与规模交付获利。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
电子元器件	52.07%（2025 年）	22.21%（2025 年）	12.71%（2025 年同比）	包括磁性与射频器件，年报未进一步拆分；毛利率同比下降 3.97 个百分点。
LCM 液晶显示模组	47.59%（20	9.93%（20	30.34%（20	收入增长快于元器件，毛利率同比下降

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
	25 年)	25 年)	25 年同比)	2.95 个百分点。
其他	0.34% (2025 年)	—	7.12% (2025 年同比)	年报未列入主要产品毛利率表。

2.2 竞争优势

竞争优势强度：中

- 研发投入 1.70 亿元、占收入 4.49%；研发人员 599 人（2025 年年报）。
- 部分车规电感通过 AEC-Q200 认证；年报未披露认证产品收入及量产规模。
- 公司称一体成型电感产销量居大陆厂商前列，未提供第三方排名或市占率。

主要威胁：原材料涨价与行业竞争压低元器件毛利率；LCM 占比近半且毛利率较低，可能拖累综合盈利。

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 主要投入包括软磁材料、磁粉芯、导线、射频器件相关陶瓷材料及 LCM 显示模组材料；年报未披露分项采购额。
- 2025 年供应商前五名采购占比 18.04%，第一大供应商占 6.20%；公司受外部原料涨价影响，成本转嫁能力有限。
- 产品直销收入占 84.28%（2025 年）；客户名称匿名，公开资料不足以确认其对应终端品牌、ODM 或 Tier-1 客户。
- 年报未证实存在固定年降条款；大客户订单变化可能影响产能利用率和收入稳定性。
- 前五大客户占销售额 49.53%、第一大占 18.06%（2025 年年报）；客户匿名，无法交叉确认身份及产品去向。
- 2025 年末应收净额 12.44 亿元，为收入的 32.8%、归母净利的 3.9 倍；应收周转约 111 天（按年初年末均值估算）。应付及票据合计 18.40 亿元，经营现金流 6.03 亿元。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2021	约 21.06%	9.16%	后续年度毛利回落，制造业务受周期与成本变化影响。
2022	18.69%	6.33%	元器件毛利率 24.77%、LCM 为 13.48%，净利同比下降。
2023	19.25%	8.95%	毛利回升；元器件收入增长、LCM 收入下降，结构变化并存。
2024	20.31%	10.58%	元器件增长、LCM 下降，业务结构向较高毛利板块倾斜。
2025	16.35%	8.34%	原料涨价、竞争加剧；低毛利 LCM 收入增长更快。

公司处于电子元器件制造中游，以设计制造和规模交付获利，尚未体现终端品牌溢价。2021—2022 年毛利率口径与后续年度可能不完全一致；进一步改善依赖提高高附加值元器件占比、控制材料成本及提升产能利用率。

2.4 行业与同行对比

公司横跨磁性器件、射频器件与 LCM，2025 年收入增长但毛利率下滑。关键在于原料成本能否传导，以及较快增长的低毛利 LCM 是否继续拉低产品结构盈利。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
顺络电子（002138）	片式电感、磁性器件， 磁性业务重叠度较高	2025 年营收 67.45 亿元， 毛利率 36.64%；PE-TTM 约 39.60 倍	规模约为麦捷 1.8 倍，毛利率 高约 14.4 个百分点；业务结构 并不相同。
信维通信（300136）	射频零部件、天线及相 关模组	2025 年营收 89.10 亿元， 毛利率 22.79%；PE-TTM 73.05 倍	射频方向部分重叠，业务以射 频零部件为主，不宜直接类比 LCM。
三环集团（300408）	陶瓷材料、电子元件及 MLCC	2025 年营收 90.07 亿元， 毛利率 42.14%；动态 PE 约 60.63 倍	材料和电子元件领域部分重 叠，高毛利来自不同产品结 构，非直接同产品公司。

麦捷横跨磁性、射频和 LCM，产品覆盖面较广，但 LCM 占比近半且毛利较低，2025 年盈利承压。顺络规模与毛利率更高；信维、三环仅部分业务可比，不能直接据其估值或毛利推导麦捷的竞争差距。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2026 年上半年	19.85 亿元	+10.53%	1.51 亿元	+1.12%	+35.99%	17.06%
2025 年度	37.94 亿元	+20.44%	3.16 亿元	-5.12%	-20.10%	16.5%
2024 年度	31.50 亿元	+4.42%	3.33 亿元	+23.49%	+26.77%	20.54%

截至 2026 年半年度；2025 年毛利率采用整体合并口径。

2025 年收入增长但利润、扣非及毛利率下滑；2026 年上半年扣非增速明显回升、整体毛利率同比提升，归母净利仍仅微增。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
资产负债率	34.1%，2026 年中 报	良好	负债率温和，期末短期及长期借款合计约 1 亿 元。
经营现金流/归母净利润	2025 年 1.91 倍； 2026H1 1.59 倍	良好	经营现金流对利润覆盖较好。
加权平均 ROE	2025 年 6.76%； 2026H1 3.05%	一般	盈利回报水平较 2024 年有所承压。

指标	数值	判断	说明
应收账款周转率	2025 年约 3.29 次； 2026H1 年化约 2.9 次	关注	上半年应收余额增幅高于收入增幅，后续需跟踪回款。
商誉/总资产	3.82%，2026 年中报	一般	占比不高，但减值测试依赖未来经营假设。

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(TTM)	50.52 倍	近 5.2 年 81%分位（中位数 34.06 倍）	顺络电子约 43.11 倍；三环集团约 67.29 倍；风华高科约 139.94 倍
PB(MRQ)	3.25 倍	近 5.2 年 89%分位（中位数 2.18 倍）	顺络电子约 6.45 倍；三环集团约 9.76 倍；风华高科约 4.45 倍
PS(TTM)	4.03 倍	近 5.2 年 90%分位（中位数 2.84 倍）	—
股息率	约 0.59%（按 2025 年度分红估算）	—	—

估值倍数由程序按 2026-09-30 收盘数据计算（滚动十二个月口径）

市场隐含预期：以当前 50.52 倍市盈率计，若投资者要求年化 8%的回报、10 年后按 15 倍市盈率估值，每股收益需年均增长约 21.9%（不计分红，偏保守），可与下方一致预期增速对照。

PE-TTM 50.52 倍、PB 3.25 倍、PS-TTM 4.03 倍，分别处近 5.2 年 81%、89%、90%分位，均高于各自中位数 34.06 倍、2.18 倍、2.84 倍。价格隐含 EPS 年均增长约 21.9%；单家机构预测增速由 2026 年 31.3%降至 2028 年 16.2%，估值需要利润修复延续并超越中长期放缓预期。

4.2 一致预期

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	42.97 亿元	4.15 亿元	+31.3%（较 2025 年实际值推算）	0.47 元
2027 年	48.57 亿元	5.07 亿元	+22.2%（较 2026 年预测值推算）	0.57 元
2028 年	53.81 亿元	5.89 亿元	+16.2%（较 2027 年预测值推算）	0.66 元

同花顺截至 2026 年 9 月 30 日仅 1 家机构预测，数据为国投证券 2026 年 4 月 26 日预测，非多机构一致预期。

4.3 机构观点

仅 1 家覆盖：国投证券 2026 年 4 月 26 日目标价 15.88 元；无有代表性的目标价均值或区间。

机构	评级	日期	备注
国投证券	增持-A	2026 年 4 月 26 日	按 2026 年 34 倍 PE 估值，目标价 15.88 元。

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026-10-23	预约披露 2026 年三季报	关注收入、归母及扣非利润变化；利润表现超出上半年低个位数归母增速为偏强信号。
2026-12-31	扩产项目预定可使用状态目标日	核验项目是否按期达到预定可使用状态，以及后续投产、客户验证和产能利用；计划日期不代表必然形成效益。

5.2 近期重要事件

- **2026-08-20 半年报扣非利润增长、归母基本持平（利好）**：上半年营收 19.85 亿元、同比增长 10.53%；归母净利润 1.51 亿元、同比增长 1.12%，扣非净利润同比增长 35.99%。业绩增长主要体现在扣非口径，归母利润增幅较低。
- **2026-07-31 控股股东提前终止减持计划（利好）**：控股股东此前拟减持不超过总股本 3%，截至公告日未实际减持并提前终止计划，原计划带来的潜在供给压力暂时消除；不代表未来不再减持。
- **2026-09-11 服务器电感已向国内厂商量产供货（利好）**：公司互动回复称电感产品已在浪潮、中兴、联想等国内厂商量产供货，但未披露金额、数量或交付规模；该信息不是新增重大合同公告。
- **2026-08-26 扩产项目仍在建设，越南订单延期（利空）**：公司回复称越南产线初步建成投产，但受美国对越南发起 301 调查影响，相关客户订单推迟；射频滤波器及高端电感扩产项目截至 6 月底仍处建设期。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 2026H1 扣非净利同比增长 35.99%，较 2025 年下降 20.10%出现明显修复。

- 电子元器件收入占 2025 年 52.07%、同比增长 12.71%；服务器电感已向国内厂商量产供货，若放量可增厚较高毛利业务。

6.2 看空理由

- 2025 年归母净利下降 5.12%、扣非下降 20.10%，整体毛利率降至约 16.5%。
- PE-TTM 50.52 倍处近 5.2 年 81%分位，市场隐含 EPS 年增 21.9%，而单家机构预测增速到 2028 年降至 16.2%。

6.3 其他风险

- 前五大客户占销售额 49.53%、第一大客户占 18.06%；主要客户订单变化可能压低产能利用率并扰动收入。
- 应收净额 12.44 亿元、约为收入 32.8%；若回款继续慢于收入增长，将占用营运资金并增加坏账压力。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
三季报利润增速	H1 归母+1.12%、扣非 +35.99%	Q3 归母增速明显高于 H1 且扣非保持正增长	归母继续低个位数增长或扣非转负
综合毛利率	2026H1 为 17.06%	后续报告期高于 17%并持续改善	回落至 16.5%以下
电感供货及扩产	服务器电感已量产供货，规模未披露；扩产项目仍建设中	披露客户订单或交付规模，项目按期投产并爬坡	项目延期或量产供货未转化为收入增长
应收与回款	应收周转率 H1 年化约 2.9 次	周转率回升且应收增幅不高于收入增幅	周转率继续下降、应收增幅持续高于收入

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠风险提示：情景权重为主观启发式判断，非统计概率；不构成投资建议。

8.1 技术面概况

短线均线与 MACD 偏弱，股价接近布林下轨及近期低点；RSI6 偏低但不能单独确认反转，反弹需观察压力区收复及成交恢复。

指标	数值	解读
MA5	19.57	收盘价低于短期均线。
MA10/MA20	20.54/20.32	上方均线密集，构成压力。
MA60	18.43	收盘价亦低于中期均线。
MACD 柱	-0.836（前值-0.636）	负柱扩大，动能偏弱。

指标	数值	解读
RSI6/RSI14	21.4/40	短周期偏低，尚无反转确认。

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	18.40–19.60 元	对应 MA60 及 MA5；放量收复后可看向 20.32–20.54 元均线区。
第一支撑	17.95–18.10 元	对应近 20 日低点及收盘价；失守后关注布林下轨。
强支撑	17.71–17.95 元	对应布林下轨与近 20 日低点；有效跌破后近端支撑参考不足。

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-09-30 价格 18.1 元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 4.7%缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	16.38~20.33 元	-9.5%~+12.3%
约 95%	15.1~23.47 元	-16.6%~+29.7%

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主客观权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约四成）**：17.71–17.95 元支撑区守住、成交未进一步显著萎缩，或在 17.70–19.60 元整理。
- **偏弱下行（权重中等，约四成）**：放量跌破 17.71 元且资金净流出延续；区间仅以 52 周低点 10.77 元作远端历史参照，非下周目标。
- **反弹走强（权重偏低，约两成）**：先放量站回 18.40–19.60 元，进一步突破 20.32–20.54 元，才有条件测试近 20 日高点 22.88 元附近。

8.5 资金与流动性

9 月 24 日至 29 日样本成交额 10.07–17.95 亿元、换手率 6.29%–11.07%；9 月 30 日估算约 10.4 亿元、6.7%。主力净流出方向明确但数据商口径不同。前十股东合计持股 31.77%（截至 2026-06-30），含 ETF 及私募股权基金，未见社保或明确列名 QFII；持仓有披露滞后，可能已变。成交活跃但日间波动较大。

复市后单日成交额达约 20 亿元以上且收复 18.40–19.60 元，可视为资金参与度增强的观察信号。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 30 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

麦捷科技(300319)_公司公告_麦捷科技：2024 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10818061&stockid=300319

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-21/1225132832.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-21/1225132832.PDF>

麦捷科技(300319)_公司公告_麦捷科技：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10818077&stockid=300319

麦捷科技(300319)_公司公告_麦捷科技：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12126195&stockid=300319

麦捷科技(300319)_公司公告_麦捷科技：2022 年年度报告摘要(更正后)新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=8929620&stockid=300319

麦捷科技(300319)_公司公告_麦捷科技：2023 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10046344&stockid=300319

公司公告_麦捷科技：2022 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=8928906

顺络电子：2025 年年度报告_股票频道_证券之星 — <https://stock.stockstar.com/notice/SN2026022700040372.shtml>

麦捷科技(300319)_公司公告_麦捷科技：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12506556&stockid=300319

麦捷科技(300319)_公司公告_麦捷科技：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12506556&stockid=300319

麦捷科技(300319)_公司公告_麦捷科技：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12126195&stockid=300319

<https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-04-21/9c7ecf52-7bbd-4073-a165-bcc44c5e469f.PDF> —

<https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-04-21/9c7ecf52-7bbd-4073-a165-bcc44c5e469f.PDF>

麦捷科技：公司未发布中报业绩预告_投资者关系_内部信息_深交所 — https://www.sohu.com/a/1051578306_115377

股份公司 — [https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-06-22/3f9dc648-b124-4647-b201-](https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-06-22/3f9dc648-b124-4647-b201-26c692d95e9b.PDF)

[26c692d95e9b.PDF](https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-06-22/3f9dc648-b124-4647-b201-26c692d95e9b.PDF)

股份公司 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-21/1225132843.PDF>

顺络电子(002138)市盈率/估值/基本面 - 理杏仁 —

<https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/002138/2138/fundamental/valuation/pe-ttm>

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-20/1225482554.PDF> — [https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-](https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-20/1225482554.PDF)

[08-20/1225482554.PDF](https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-20/1225482554.PDF)

股份公司 — [https://disc.static.szse.cn/download/disc/disk03/finalpage/2026-07-31/1e3d284c-6c2d-427e-afc4-](https://disc.static.szse.cn/download/disc/disk03/finalpage/2026-07-31/1e3d284c-6c2d-427e-afc4-38e22a6202f8.PDF)

[38e22a6202f8.PDF](https://disc.static.szse.cn/download/disc/disk03/finalpage/2026-07-31/1e3d284c-6c2d-427e-afc4-38e22a6202f8.PDF)

麦捷科技：已在浪潮、中兴、联想等国内厂商实现量产供货 —

<https://yuanchuang.10jqka.com.cn/20260911/c679830925.shtml>

麦捷科技：披露各项目建设进展及量产相关情况 港美股资讯 | 华盛通 —

<https://www.hstong.com/news/detail/26082619072418182>

麦捷科技(300319)_公司公告_麦捷科技：2026 年第二次临时股东会决议公告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12590733&stockid=300319

麦捷科技 9 月 28 日回应人形机器人话题：与光明实验室共建仿生灵巧手联合实验室_股票频道_证券之星 — <https://stock.stockstar.com/RB2026092900005654.shtml>

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-14/1225424326.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-14/1225424326.PDF>

麦捷科技(300319)_公司公告_麦捷科技：关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之部分限售股份解除限售上市流通的提示性公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12388268&stockid=300319

麦捷科技(300319)_公司公告_麦捷科技：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12506557&stockid=300319

麦捷科技(300319)_资金流向_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/capital_300319.shtml

麦捷科技(300319)个股分析_牛叉诊股_同花顺财经 — <https://doctor.10jqka.com.cn/300319/>

股票行情快报：麦捷科技（300319）9 月 29 日主力资金净卖出 1533.06 万元_主力研究_股票_证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026092900037515>

晓经济-麦捷科技 — <https://www.xiaojingji.com/stock/one/notice?code=300319&type=5>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 行情及技术指标截至 2026-09-30 收盘；展望为复市后五个交易日，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。