

长盛轴承 (300718.SZ)

营收稳健增长，机器人业务布局未来

2024 全年营收稳健增长，24Q4~25Q1 业绩边际修复。公司 2024 年实现营业收入 11.37 亿元，同比增长 2.89%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比下降 5.43%。单季度看，24Q4 业绩环比改善，利润开始边际修复。24Q4 公司实现收入 3.02 亿元，同比增长 5.61%，环比增长 8.49%；实现归母净利润 0.60 亿元，同比下降 5.81%，环比增长 11.45%。进入 2025 年，公司业绩稳健修复，压力逐步减轻，25Q1 实现营业收入 2.82 亿元，同比增长 2.18%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比增长 1.54%。

2024 年毛利率略有下降，期间费用率基本稳定。公司 2024 年整体毛利率为 35.16%，较 2023 年略微下降 0.65pct。分产品看，金属塑料聚合物自润滑卷制轴承毛利率维持在 48.84% 的高位，同比微降 0.47pct；双金属边界润滑卷制轴承和金属基自润滑轴承毛利率分别下降 4.22pct 和 4.90pct 至 22.99% 和 29.29%。从费用端看，公司 2024 年期间费用率为 11.21%，较 2023 年略微上升 0.26pct，整体费用控制良好。细分看，2024 年公司销售费用率、管理费用率、财务费用率、研发费用率分别为 2.06%、5.69%、-0.92%、4.38%。

汽车业务表现亮眼，机器人业务布局未来。分产品看，主要应用于汽车行业的金属塑料聚合物自润滑卷制轴承实现收入 4.23 亿元，同比增长 15.80%，受益于汽车行业尤其新能源汽车的稳健发展，表现强劲。主要用于工程机械领域的双金属边界润滑卷制轴承和金属基自润滑轴承收入分别同比下降 7.25% 和 19.72%，或受下游工程机械需求波动影响。分地区看，2024 年国内市场收入 7.17 亿元，同比增长 12.32%，国外市场收入 4.21 亿元，同比下降 9.97%。**机器人业务方面**，公司积极布局，研发应用于机器人关节处的自润滑轴承及部分直线执行器中的丝杠产品。公司滑动轴承具有低成本、高强度、高载荷、免维护等特点，有助于机器人实现轻量化和降本。目前公司已有部分产品在机器人零部件领域实现小批量生产销售，部分产品处于送样及试验阶段，有望受益于人形机器人产业化趋势。

盈利预测与投资建议。我们预计公司 2025-2027 年营业收入为 13.06/15.06/17.40 亿元，归母净利润为 2.62/3.16/3.71 亿元，当前市值对应 PE 为 94.6/78.4/66.8X。公司作为国内自润滑轴承龙头，汽车业务稳健增长，同时积极布局风电、机器人等新兴领域，看好公司长期发展潜力，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格波动风险；汇率波动风险；国际贸易摩擦风险；人形机器人等新业务拓展不及预期风险。

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	1,105	1,137	1,306	1,506	1,740
增长率 yoy（%）	3.2	2.9	14.8	15.3	15.6
归母净利润（百万元）	242	229	262	316	371
增长率 yoy（%）	137.3	-5.4	14.2	20.7	17.4
EPS 最新摊薄（元/股）	0.81	0.77	0.88	1.06	1.24
净资产收益率（%）	14.9	13.7	13.8	14.8	15.4
P/E（倍）	102.1	108.0	94.6	78.4	66.8
P/B（倍）	16.1	15.2	13.6	12.1	10.6

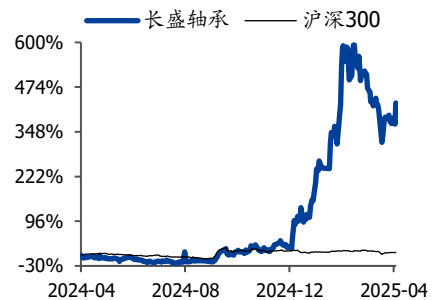
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 04 月 23 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	通用设备
前次评级	买入
04 月 23 日收盘价（元）	82.80
总市值（百万元）	24,738.90
总股本（百万股）	298.78
其中自由流通股（%）	64.89
30 日日均成交量（百万股）	20.08

股价走势



作者

分析师 张一鸣

执业证书编号：S0680522070009

邮箱：zhangyiming@gszq.com

分析师 刘嘉林

执业证书编号：S0680524070005

邮箱：liujialin@gszq.com

相关研究

- 《长盛轴承 (300718.SZ)：Q3 利润短期承压，下游需求处于改善区间》 2024-10-25
- 《长盛轴承 (300718.SZ)：收入稳定增长，毛利率持续改善》 2024-08-30
- 《长盛轴承 (300718.SZ)：业绩稳健增长，期待风电轴承及丝杠业务放量》 2024-04-26

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1311	1135	1324	1527	1823
现金	562	271	350	494	647
应收票据及应收账款	265	299	348	398	464
其他应收款	10	8	12	11	16
预付账款	4	4	6	6	8
存货	200	204	259	269	340
其他流动资产	271	348	348	348	348
非流动资产	647	954	979	1008	1044
长期投资	19	17	15	13	11
固定资产	470	489	511	539	573
无形资产	54	53	55	56	58
其他非流动资产	104	396	398	400	402
资产总计	1958	2090	2303	2535	2867
流动负债	292	344	364	367	408
短期借款	95	141	141	141	141
应付票据及应付账款	105	105	136	139	178
其他流动负债	91	98	87	87	89
非流动负债	41	27	26	26	25
长期借款	14	5	4	4	3
其他非流动负债	26	22	22	22	22
负债合计	332	370	391	393	434
少数股东权益	88	93	94	96	99
股本	299	299	299	299	299
资本公积	417	417	417	417	417
留存收益	822	931	1044	1187	1401
归属母公司股东权益	1537	1627	1818	2046	2334
负债和股东权益	1958	2090	2303	2535	2867

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	274	276	222	304	318
净利润	242	236	263	317	374
折旧摊销	64	67	54	63	72
财务费用	-12	-10	-1	-5	-14
投资损失	-13	-4	-17	-14	-12
营运资金变动	-38	-28	-77	-57	-102
其他经营现金流	31	16	0	0	0
投资活动现金流	186	-454	-61	-78	-96
资本支出	84	48	26	32	38
长期投资	254	-409	2	2	2
其他投资现金流	525	-815	-33	-44	-55
筹资活动现金流	-3	-118	-82	-83	-69
短期借款	71	46	0	0	0
长期借款	-9	-10	0	0	-1
普通股增加	1	0	0	0	0
资本公积增加	83	0	0	0	0
其他筹资现金流	-148	-154	-81	-82	-69
现金净增加额	463	-293	79	143	153

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1105	1137	1306	1506	1740
营业成本	710	738	847	966	1113
营业税金及附加	11	12	13	15	18
营业费用	21	23	25	29	31
管理费用	63	65	82	87	101
研发费用	50	50	54	62	70
财务费用	-12	-10	-1	-5	-14
资产减值损失	-8	-7	0	0	0
其他收益	11	13	0	0	0
公允价值变动收益	5	6	0	0	0
投资净收益	13	4	17	14	12
资产处置收益	1	0	0	0	0
营业利润	285	275	303	366	434
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	3	1	1	1	2
利润总额	282	274	302	365	433
所得税	40	39	39	47	59
净利润	242	236	263	317	374
少数股东损益	0	7	1	2	4
归属母公司净利润	242	229	262	316	371
EBITDA	336	342	356	423	497
EPS (元)	0.81	0.77	0.88	1.06	1.24

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	3.2	2.9	14.8	15.3	15.6
营业利润(%)	151.0	-3.6	10.2	20.8	18.6
归属于母公司净利润(%)	137.3	-5.4	14.2	20.7	17.4
获利能力					
毛利率(%)	35.8	35.2	35.1	35.9	36.1
净利率(%)	21.9	20.1	20.0	21.0	21.3
ROE(%)	14.9	13.7	13.8	14.8	15.4
ROIC(%)	13.9	13.1	13.2	14.2	14.7
偿债能力					
资产负债率(%)	17.0	17.7	17.0	15.5	15.1
净负债比率(%)	-25.8	-5.6	-9.8	-15.5	-19.9
流动比率	4.5	3.3	3.6	4.2	4.5
速动比率	3.6	2.3	2.5	3.0	3.3
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0
应付账款周转率	7.6	7.0	7.0	7.0	7.0
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.81	0.77	0.88	1.06	1.24
每股经营现金流(最新摊薄)	0.92	0.92	0.74	1.02	1.06
每股净资产(最新摊薄)	5.14	5.44	6.08	6.85	7.81
估值比率					
P/E	102.1	108.0	94.6	78.4	66.8
P/B	16.1	15.2	13.6	12.1	10.6
EV/EBITDA	72.0	71.6	68.7	57.4	48.6

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025 年 04 月 23 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com