

2025 年 04 月 28 日

业绩符合预期，机器人新兴业务未来可期

长盈精密(300115)

事件概述

长盈精密发布 2025 年一季报，25Q1 公司实现营业收入 43.95 亿元，同比+11.55%；归母净利润 1.75 亿元，同比-43.44%；扣非归母净利润 1.68 亿元，同比+32.85%。

业绩符合市场预期

收入端：公司营收实现同比增长，主要得益于消费电子和新能源下游需求复苏。

利润端：公司归母净利润同比下滑，主要系去年同期存在处置子公司部分股权产生的投资收益。扣非归母净利润实现同比增长。

毛利率小幅提升，费用管控能力持续优化

毛利率：25Q1 公司毛利率为 18.96%，同比+1.26pct。

费用率：公司持续推进降本增效工作，提升费用管控能力。25Q1 公司期间费用率为 12.58%，同比-0.69pct。其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 0.64%、4.66%、6.97%、0.31%，同比-0.18、-0.16、-0.12、-0.23pct。

打造“双支柱+人工智能”战略，完善全球化布局

公司着力打造传统业务与新兴科技协同发展的新格局。首先，着力巩固消费电子业务优势，持续提升精密制造能力，保持行业领先地位。其次，着力扩大新能源业务规模，重点发展储能系统。与此同时，着力培育人工智能创新业务，重点布局人形机器人核心零部件和高速通信产品新领域。公司将积极对接国内外优质客户资源，建立稳定的战略合作关系，通过技术创新和产品优势获取批量订单，快速打开市场空间。

公司着力稳步推进海内外生产基地建设，完善全球化布局。公司将加速海外基地建设进程，确保匈牙利和墨西哥生产基地如期投产运营；优化越南生产基地产能布局，实现产能有序扩展和升级；统筹国内生产基地资源配置，提升整体运营效率。与此同时，公司将建立覆盖全球生产基地的标准化管理体系，通过统一的质量标准、运营流程和信息化平台，实现国内外工厂的高效协同。

评级及分析师信息

评级：增持
上次评级：增持
目标价格：
最新收盘价：21.08

股票代码：300115
52 周最高价/最低价：31.1/10.01
总市值(亿)：285.85
自由流通市值(亿)：285.02
自由流通股数(百万)：1,352.10



分析师：单慧伟
邮箱：shanhw@hx168.com.cn
SAC NO：S1120524120004
联系电话：

联系人：陈天然
邮箱：chentri1@hx168.com.cn
SAC NO：
联系电话：

相关研究

1.【华西电子】长盈精密(300115.SZ) 2024 年业绩点评：业绩符合预期，双支柱+人工智能助力增长

2025.04.17

投资建议

我们维持 2025-27 年盈利预测，预计 2025-27 年营业收入分别为 188.77、218.38、243.83 亿元，同比+11.5%、+15.7%、+11.7%。预计 2025-27 年归母净利润分别为 8.65、10.07、11.68 亿元，同比+12.1%、+16.3%、+16.0%。预计 2025-27 年 EPS 分别为 0.64、0.74、0.86 元。2025 年 4 月 28 日股价为 21.08 元，对应 PE 分别为 33.04x、28.40x、24.48x。维持“增持”评级。

风险提示

下游需求不及预期，原材料价格波动，汇率波动风险。

盈利预测与估值

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	13,722	16,934	18,877	21,838	24,383
YoY (%)	-9.7%	23.4%	11.5%	15.7%	11.7%
归母净利润(百万元)	86	772	865	1,007	1,168
YoY (%)	102.2%	800.2%	12.1%	16.3%	16.0%
毛利率 (%)	19.8%	18.5%	18.7%	18.8%	19.0%
每股收益 (元)	0.07	0.60	0.64	0.74	0.86
ROE	1.5%	9.7%	9.7%	10.1%	10.5%
市盈率	301.14	35.13	33.04	28.40	24.48

资料来源：Wind，华西证券研究所

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	16,934	18,877	21,838	24,383	净利润	840	940	1,094	1,269
YoY (%)	23.4%	11.5%	15.7%	11.7%	折旧和摊销	1,270	1,615	1,633	1,552
营业成本	13,797	15,355	17,726	19,753	营运资金变动	10	-1,254	-227	-191
营业税金及附加	107	113	131	146	经营活动现金流	2,259	1,522	2,744	2,888
销售费用	137	142	164	183	资本开支	-1,817	-245	-244	-241
管理费用	855	906	1,048	1,170	投资	86	0	0	0
财务费用	74	136	130	127	投资活动现金流	-2,040	-265	-294	-311
研发费用	1,224	1,321	1,529	1,707	股权募资	1,398	0	0	0
资产减值损失	-133	-150	-150	-150	债务募资	-1,433	-100	-100	0
投资收益	159	80	50	30	筹资活动现金流	-497	-235	-230	-127
营业利润	947	1,048	1,219	1,412	现金净流量	-190	1,109	2,220	2,450
营业外收支	1	-3	-4	-2	主要财务指标				
利润总额	948	1,045	1,216	1,410	成长能力				
所得税	108	104	122	141	营业收入增长率	23.4%	11.5%	15.7%	11.7%
净利润	840	940	1,094	1,269	净利润增长率	800.2%	12.1%	16.3%	16.0%
归属于母公司净利润	772	865	1,007	1,168	盈利能力				
YoY (%)	800.2%	12.1%	16.3%	16.0%	毛利率	18.5%	18.7%	18.8%	19.0%
每股收益	0.60	0.64	0.74	0.86	净利率	4.6%	4.6%	4.6%	4.8%
资产负债表 (百万元)					总资产收益率 ROA	4.3%	4.5%	4.9%	5.2%
货币资金	2,059	3,168	5,388	7,838	净资产收益率 ROE	9.7%	9.7%	10.1%	10.5%
预付款项	62	74	87	94	偿债能力				
存货	3,699	4,307	4,884	5,152	流动比率	1.04	1.26	1.43	1.60
其他流动资产	4,647	5,316	6,021	6,460	速动比率	0.61	0.77	0.94	1.13
流动资产合计	10,467	12,865	16,381	19,544	现金比率	0.20	0.31	0.47	0.64
长期股权投资	203	203	203	203	资产负债率	58.7%	56.1%	55.6%	54.0%
固定资产	6,390	5,265	4,128	2,970	经营效率				
无形资产	633	722	803	877	总资产周转率	0.87	0.91	0.97	0.99
非流动资产合计	9,701	8,437	7,154	5,952	每股指标 (元)				
资产合计	20,168	21,302	23,534	25,496	每股收益	0.60	0.64	0.74	0.86
短期借款	3,160	3,160	3,160	3,160	每股净资产	5.88	6.58	7.32	8.18
应付账款及票据	4,797	4,832	5,966	6,577	每股经营现金流	1.67	1.12	2.02	2.13
其他流动负债	2,088	2,258	2,363	2,444	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	10,046	10,250	11,489	12,182	估值分析				
长期借款	1,171	1,171	1,171	1,171	PE	35.13	33.04	28.40	24.48
其他长期负债	627	527	427	427	PB	2.76	3.20	2.88	2.58
非流动负债合计	1,798	1,698	1,598	1,598					
负债合计	11,843	11,948	13,087	13,779					
股本	1,356	1,356	1,356	1,356					
少数股东权益	354	430	517	619					
股东权益合计	8,325	9,353	10,447	11,717					
负债和股东权益合计	20,168	21,302	23,534	25,496					

资料来源：公司公告，华西证券研究所

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。本公司及其所属关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。