

公司研究 | 点评报告 | 巨星科技（002444.SZ）

巨星科技：持续公告电动工具新订单，看好电动工具业务成长性

报告要点

巨星科技近期持续公告电动工具业务相关进展：1) 半年度业绩预告公告依靠跨境电商销售和新产品特别是电动工具产品销售的增加有效提升了毛利率水平，2025 年上半年取得归母净利润 12.53~13.73 亿元，同比增长 5%~15%。2) 7 月 11 日公告取得电动工具采购确认，预计订单整体采购金额为每年不少于 3000 万美元。3) 7.15 公告收购微纳科技股权，增强电动工具控制芯片和交互芯片解决方案能力。4) 7.16 公告电动工具首次强势进军欧洲电动工具市场，取得来自某欧洲大型零售业公司的订单中标通知，预计采购金额为每年不少于 1500 万美元。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001

SFC: BRP550



倪蓁

SAC: S0490520030003



曹小敏

SAC: S0490521050001



阮丹宁

巨星科技 (002444.SZ)

巨星科技：持续公告电动工具新订单，看好电动工具业务成长性

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

巨星科技近期持续公告电动工具业务相关进展：1) 半年度业绩预告公告依靠跨境电商销售和新产品特别是电动工具产品销售的增加有效提升了毛利率水平，2025 年上半年取得归母净利润 12.53~13.73 亿元，同比增长 5%~15%。2) 7 月 11 日公告取得电动工具采购确认，预计订单整体采购金额为每年不少于 3000 万美元。3) 7.15 公告收购微纳科技股权，增强电动工具控制芯片和交互芯片解决方案能力。4) 7.16 公告电动工具首次强势进军欧洲电动工具市场，取得来自某欧洲大型零售业公司的订单中标通知，预计采购金额为每年不少于 1500 万美元。

事件评论

- 越南产能布局增强公司获取电动工具订单的能力。7 月 11 日公告中，巨星科技取得电动工具采购确认，采购订单特别要求针对美国市场产品的生产和交付地为越南，系公司首个中国以外地区生产交付的电动工具订单。此订单的取得证明公司电动工具产品具备了全球化供应能力，同时说明公司自主建设的越南电动工具生产基地已经具备承接全球大型商超客户订单的能力，技术实力和海外产能量产能力均满足全球大型商超客户订单要求。该订单客户为世界五百强排名靠前的公司，位居公司前五大客户。
- 收购微纳科技股权，增强电动工具控制芯片和交互芯片解决方案能力。7 月 15 日，公司公告收购海南微纳持有的微纳科技 11.6315% 股权，紫兴创投持有的 1.9608% 股权，实控人持有的 4.8783% 股权。合计转让对价金额 5079 万元。微纳科技 2024 年收入 1.46 亿元，归母净利润 863.6 万元（剔除转让控股子公司的负投资收益影响）；2025M1-4 收入 3264 万元，归母净利润 94 万元。微纳科技专注于提供面向智能电视、平板电脑、智能汽车的人机交互、智能音频及接口的芯片设计及整体解决方案，其技术基础对公司大力发展电动工具和智能工具的意义越来越重大。本次收购完成后，公司将继续加大对微纳科技和芯片领域的投入，为公司的激光测量、电动工具和智能工具产品打造芯片级核心竞争力。
- 电动工具首次进入欧洲市场。7 月 16 日，公司公告取得来自某欧洲大型零售业公司的订单中标通知，为部分消费级无绳锂电池电动工具系列和相关零配件未来 3 年全部的销售和服务，预计订单整体采购金额为每年不少于 1500 万美元。这是公司 2021 年大规模开发电动工具产品线以来首次强势进军欧洲电动工具市场。
- 电动工具持续获取订单，彰显公司在电动工具技术、海外生产能力方面越来越取得客户认可，电动工具订单进入爆发期。预计电动工具订单支持公司未来业绩快速成长。预计公司 2025-2027 年实现归母净利润 27.3/33.65/40.7 亿元，对应 PE 14/11/9 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、汇率、运费、原材料波动风险；
- 2、贸易摩擦，关税上行风险；
- 3、子公司业务开展不及预期风险；
- 4、电动工具进展不及预期风险。

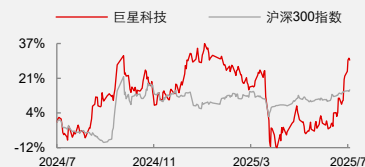
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	31.62
总股本(万股)	119,448
流通A股/B股(万股)	114,317/0
每股净资产(元)	14.16
近12月最高/最低价(元)	34.63/19.94

注：股价为 2025 年 7 月 17 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《巨星科技 2024 年年报点评：收入利润快速增长，持续推进全球产能布局》2025-05-08
- 《巨星科技 2025 年一季报点评：订单稳定增长，积极筹备东南亚制造基地》2025-05-08
- 《巨星科技 Q3 点评：汇兑影响净利润，降息周期开启有望提振终端需求》2024-11-12



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、汇率、运费、原材料波动风险。公司营业收入以境外市场为主，欧元、美元兑人民币汇率波动将影响公司的营业收入。其中，公司主营业务订单大部分以美元计价，人民币对美元汇率波动将对公司产品的价格竞争力带来直接影响，进而影响公司经营业绩。原材料方面，公司产能以外协生产为主，且对上游外协厂商具备较强的议价能力，但若原材料价格波动较大，可能对公司盈利能力产生一定影响。运费方面，公司自有品牌需自行承担海运费、欧美陆运费，若运费波动较大，也会对公司产品带来不利影响。

2、贸易摩擦，关税上行风险。目前美国是公司收入的主要来源地区之一，当前公司向美国出口的大部分产品被征收关税，影响公司产品定价与盈利。若美国对东南亚的关税政策进一步变化，可能对公司盈利能力、营业收入产生一定的不利影响。

3、子公司业务开展不及预期风险。公司近年来陆续通过并购方式获取多个品牌，其中部分子公司业务上存在亏损，影响公司经营业绩。公司并购的标的经营存在一定不确定性，若公司不能与并购标的之间产生良好的业务、渠道协同，或将对公司盈利能力造成不利影响。

4、电动工具进展不及预期风险。当前“电池、电机、电控”三电技术发展突飞猛进，全球电动工具行业迎来洗牌，公司持续加大投入，抓住机遇，力争在本轮机会窗口取得电动工具业务爆发式增长。若公司电动工具业务进展不及预期，或对公司未来成长性有一定的不利影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	14795	17451	20635	24205	货币资金	6852	8986	11593	15578
营业成本	10059	11922	14002	16337	交易性金融资产	5	5	5	5
毛利	4737	5530	6634	7867	应收账款	3166	2901	4355	4110
%营业收入	32%	32%	32%	33%	存货	3005	4358	4204	5645
营业税金及附加	53	66	77	90	预付账款	99	141	161	185
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	363	536	614	623
销售费用	975	1117	1279	1452	流动资产合计	13491	16928	20933	26147
%营业收入	7%	6%	6%	6%	长期股权投资	3486	3920	4384	4850
管理费用	918	1047	1197	1355	投资性房地产	112	108	103	98
%营业收入	6%	6%	6%	6%	固定资产合计	1902	2045	2089	2052
研发费用	366	461	544	632	无形资产	1010	1136	1269	1398
%营业收入	2%	3%	3%	3%	商誉	2355	2355	2355	2355
财务费用	-131	74	125	187	递延所得税资产	113	113	113	113
%营业收入	-1%	0%	1%	1%	其他非流动资产	636	469	367	299
加: 资产减值损失	-271	-20	-25	-30	资产总计	23105	27074	31613	37311
信用减值损失	-52	-20	-30	-40	短期贷款	3245	4224	5381	6643
公允价值变动收益	-10	0	0	0	应付款项	1851	2383	2608	3164
投资收益	521	476	600	714	预收账款	0	0	0	0
营业利润	2776	3251	4014	4861	应付职工薪酬	317	375	444	516
%营业收入	19%	19%	19%	20%	应交税费	246	256	307	366
营业外收支	-9	-10	-8	-9	其他流动负债	444	456	519	620
利润总额	2767	3242	4005	4852	流动负债合计	6102	7695	9259	11309
%营业收入	19%	19%	19%	20%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	402	467	581	702	应付债券	0	0	0	0
净利润	2366	2775	3425	4149	递延所得税负债	96	96	96	96
归属于母公司所有者的净利润	2304	2728	3365	4072	其他非流动负债	321	321	321	321
少数股东损益	62	46	60	77	负债合计	6519	8112	9676	11725
EPS (元)	1.93	2.28	2.82	3.41	归属于母公司所有者权益	16403	18733	21648	25220
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	183	229	289	366
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	16586	18962	21937	25586
经营活动现金流净额	1740	2299	2628	3896	负债及股东权益	23105	27074	31613	37311
取得投资收益收回现金	11	476	600	714	基本指标				
长期股权投资	-535	-435	-463	-466		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-472	-587	-609	-604	每股收益	1.93	2.28	2.82	3.41
其他	419	-15	-15	-16	每股经营现金流	1.46	1.92	2.20	3.26
投资活动现金流净额	-578	-559	-488	-372	市盈率	16.40	13.84	11.22	9.28
债券融资	0	0	0	0	市净率	2.30	2.02	1.74	1.50
股权融资	0	2	0	0	EV/EBITDA	12.34	9.80	7.65	5.80
银行贷款增加 (减少)	2141	979	1157	1262	总资产收益率	10.0%	10.1%	10.6%	10.9%
筹资成本	-811	-587	-690	-801	净资产收益率	14.0%	14.6%	15.5%	16.1%
其他	-972	0	0	0	净利率	15.6%	15.6%	16.3%	16.8%
筹资活动现金流净额	358	394	467	461	资产负债率	28.2%	30.0%	30.6%	31.4%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	1520	2133	2607	3985	总资产周转率	0.69	0.70	0.70	0.70

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中 性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看 淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增 持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。