

买入（维持）

电池结构件业务稳健，积极打造第二增长曲线

科达利（002850）2025 年中报点评

2025 年 8 月 19 日

投资要点：

事件：公司发布了2025年半年度报告。

点评：

■ **2025H1公司营收和净利润同比保持稳健增长。**公司为全球电池精密结构件龙头企业，受益于新能源汽车销量持续增长，动力电池需求不断增加，公司订单持续增加，同时深化降本增效，业绩保持稳健增长。2025H1公司实现营收66.45亿元，同比增长22.01%；归母净利润7.69亿元，同比增长18.72%；扣非后净利润7.20亿元，同比增长14.61%。毛利率22.87%，同比下降0.19pct；净利率11.52%，同比下降0.35pct。期间费用率9.37%，同比下降0.49pct，总体费用有效控制。其中研发投入保持增长，研发费用3.55亿元，同比增长21.11%，研发费用率同比基本持平。信用减值准备计提同比增加0.23亿元，其他收益同比减少0.43亿元，对整体业绩造成一定削弱。

■ **2025Q2净利润同比较快增长，环比基本持平。**2025Q2实现营收36.23亿元，同比增长23.34%，环比增长19.90%；归母净利润3.82亿元，同比增长12.54%，环比下降1.36%；扣非后净利润3.67亿元，同比增长10.25%，环比增长4.04%。毛利率23.43%，同比下降0.39pct，环比上升1.23pct；净利率10.47%，同比下降1.04pct，环比下降2.30pct。同比而言，Q2毛利率小幅下滑，同时研发费用、财务费用和信用减值准备计提等同比增加，造成归母净利润增速低于营收增速。环比而言，Q2毛利率回升，但研发费用保持较快增长，信用减值准备计提环比增加幅度较大，造成归母净利润环比略有下降。

■ **深耕海内外领先企业服务，持续推进产能建设。**公司持续深耕海内外领先企业服务。客户拓展方面，上半年公司与蜂巢能源签署战略采购框架协议，积极开拓印度OLA、阿特斯等新客户，部分新客户已进入样品验证或小批量生产阶段。产能建设方面，公司形成了“13+3”全球生产网络，上半年在匈牙利投资建设动力电池精密结构件三期项目，同时推进国内江西和四川（三期）基地扩建以及深圳总部及研发基地项目建设，此外正在筹备美国生产基地。随着新生产基地建成投产，公司产能进一步释放，将为业绩稳步增长奠定基础。

■ **开拓人形机器人关节部件业务，打造第二增长曲线。**通过共同投资方式公司先后设立了深圳市科盟创新机器人科技有限公司、深圳市伟达立创新科技有限公司、苏州依智灵巧驱动科技有限公司，紧抓人形机器人关节部件业务发展，包括减速器、灵巧手等核心零部件。目前科盟高精度减速机已进入多家国内外优质客户合作测试阶段，关节总成处于技术研发阶段，部分样品已送样。伟达立处于市场导入期，依智灵巧正推进多种技术路线的开发验证，致力于灵巧手新产品。

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

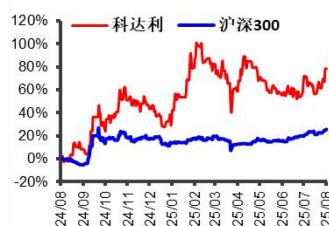
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

主要数据

2025 年 8 月 18 日

收盘价(元)	121.50
总市值(亿元)	332.31
总股本(亿股)	2.74
流通股本(亿股)	1.97
ROE(TTM)	13.25
12月最高价(元)	148.80
12月最低价(元)	68.51

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

- **投资建议：维持买入评级。**预计2025-2026年EPS分别为6.64元、8.00元，对应PE分别为18倍、15倍。公司电池精密结构件业务稳健增长，积极拓展人形机器人第二增长曲线，维持买入评级。
- **风险提示：**下游需求不及预期风险；贸易摩擦升级风险；产能释放不及预期风险；新产品和新技术迭代风险等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025/8/18）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	12029.68	15038.37	17764.19	20630.90
营业总成本	10320.19	12983.07	15269.93	17656.89
营业成本	9099.57	11450.66	13516.61	15672.19
营业税金及附加	86.07	115.80	136.78	158.86
销售费用	44.30	63.16	71.06	82.52
管理费用	318.10	391.00	452.99	515.77
研发费用	639	797	924	1052
财务费用	132.69	165.42	168.76	175.36
其他经营收益	92.99	20.30	5.85	-9.34
其他收益	143.25	100.00	100.00	100.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	16.36	0.00	0.00	0.00
营业利润	1802.48	2075.59	2500.11	2964.67
加：营业外收入	1.40	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	27.85	0.00	0.00	0.00
利润总额	1776.03	2075.59	2500.11	2964.67
减：所得税	223.83	259.45	312.51	370.58
净利润	1552.21	1816.14	2187.60	2594.09
减：少数股东损益	-3.46	0.00	0.00	0.00
归母公司所有者的净利润	1471.63	1816.14	2187.60	2594.09
基本每股收益(元)	5.38	6.64	8.00	9.48
PE（倍）	22.58	18.30	15.19	12.81

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn