

长盛轴承 (300718.SZ)

25Q2 业绩增速显著修复，看好公司新领域布局

上半年业绩稳健增长，收入利润双双提升。公司 2025 年上半年实现营业收入 6.18 亿元，同比增长 11.03%；实现归母净利润 1.26 亿元，同比增长 9.22%；实现扣非后归母净利润 1.17 亿元，同比增长 7.12%。公司营收与利润均实现稳步增长，主要得益于下游汽车及工程机械等行业需求回暖，整体经营情况良好。分季度看，公司二季度业绩增速显著修复，2025Q1/Q2 分别实现收入 2.82/3.36 亿元，同比分别+2.18%/+19.73%；实现归母净利润 0.53/0.73 亿元，同比分别+1.54%/+15.58%。

毛利率维持在较高水平，期间费用管控良好。公司 2025 年上半年整体毛利率为 34.54%，保持在行业较优水平。从费用端看，公司 2025 年上半年期间费用管控效果显著，公司销售期间费用率从 2024 全年 11.21% 下降到 2025H1 的 10.31%，费控能力持续体现。细分看，2025 上半年公司销售费用率、管理费用率、财务费用率、研发费用率分别为 2.25%、6.12%、-2.17%、4.10%。其中财务费用大幅减少主要系人民币对欧元升值，相应汇兑收益增加所致。

传统行业需求持续修复，机器人应用打开全新成长空间。汽车方面，根据公司引用的中汽协数据，2025 年 1-6 月，国内汽车产销分别同比增长 12.5% 和 11.4%，新能源汽车渗透率达 44.3%，为公司汽车业务提供良好发展环境。工程机械方面，根据公司引用的中国工程机械工业协会数据，2025 年 1-6 月，我国销售各类挖掘机 120,520 台，同比增长 16.8%，其中国内市场同比增长 22.9%，行业景气度显著回升。此外，公司积极布局机器人新赛道，研究方向主要为应用于关节处的自润滑轴承、部分直线执行器中的产品，以及灵巧手的相关部件，合作方包括机器人主机厂、供应商、灵巧手等研发生产厂家。目前公司部分产品在机器人零部件领域已实现小批量销售，有望成为公司未来重要增长点。

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 106.3/88.1/75.0X。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	
P/E (倍)	114.8	121.4	106.3	88.1	75.0
P/B (倍)	18.1	17.1	15.3	13.6	11.9

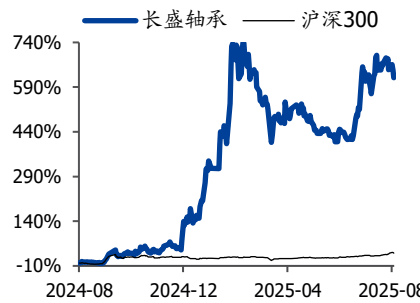
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 08 月 27 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	通用设备
前次评级	买入
08 月 27 日收盘价 (元)	93.05
总市值 (百万元)	27,801.39
总股本 (百万股)	298.78
其中自由流通股 (%)	64.88
30 日日均成交量 (百万股)	24.78

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)：营收稳健增长，机器人业务布局未来》 2025-04-23
- 《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

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	114.8	121.4	106.3	88.1	75.0
P/B	18.1	17.1	15.3	13.6	11.9
EV/EBITDA	81.1	80.6	77.3	64.6	54.8

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025年08月27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		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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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