

金帝股份（603270.SH）

优于大市

2025 年上半年利润同比增长 33%，积极拓展低空人形新产品

核心观点

2025 年上半年营业收入同比增长 40.57%，归母净利润同比增长 32.86%。公司 2025 年上半年实现营收 8.35 亿元，同比增长 40.57%；归母净利润 0.76 亿元，同比增长 32.86%。单季度看，2025 年第二季度公司实现营收 4.53 亿元，同比增长 41.22%；归母净利润 0.37 亿元，同比增长 31.04%。盈利能力方面，2025 年上半年公司毛利率/净利率为 28.84%/9.10%，同比变动 -1.72/-0.60pct。期间费用方面，2025 年上半年公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.67%/8.25%/7.88%/0.16%，同比变动 -0.23/-0.88/-0.67/-0.30pct，整体费用率持续优化。

产品结构持续优化，新能源及风电领域表现亮眼。公司精密零部件业务实现收入 3.40 亿元，同比增长 41.67%，毛利率 19.52%，同比下滑 4.68pct，其中新能源电驱动定转子系列产品收入 1.33 亿元，同比增长 330.98%，已应用于 19 个新能源汽车品牌。轴承保持架及配件产品收入 4.27 亿元，同比增长 43.86%，毛利率 40.58%，同比下滑 0.19pct，风电领域系列产品收入 2.14 亿元，同比增长 118.65%。截至 2025 年 7 月末，公司电驱动系统定转子系列产品已有 102 个项目，其中 45 个已量产，新产品持续放量推动收入增长。

积极拓展低空、人形新产品，包括电机定转子、谐波减速器柔轮等。1) 定转子产品：逐步拓展至新兴行业领域，如：低空飞行电动垂直起降飞行器电机、无人清扫车扫盘电机定转子产品、人形机器人电机定子产品等，目前处于前期样品验证阶段。2) 谐波减速器柔轮：公司创新采用精密冲压替代锻造工艺，开发特种材料，成功实现进口替代。已有部分客户的疲劳寿命验证测试时间达到一个月以上均未出现异常问题，目前尚在持续测试验证中。

投资建议：公司立足精密冲压技术，是轴承保持架制造业单项冠军，主业稳健增长；人形机器人领域布局谐波柔轮初坯产品，低空经济领域自研的 eVTOL 电机总成已通过客户测试，有望受益人形机器人量产趋势和低空经济发展。我们维持盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润 1.61/2.36/3.02 亿元，对应 PE 值 37/25/20x，维持“优于大市”评级。

风险提示：新产品进展不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧。

公司研究·财报点评

机械设备·通用设备

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

证券分析师：杜松阳

0755-81981934

dusongyang@guosen.com.cn

S0980524120002

基础数据

投资评级

优于大市(维持)

合理估值

收盘价

26.70 元

总市值/流通市值

5850/1888 百万元

52 周最高价/最低价

33.40/15.51 元

近 3 个月日均成交额

117.73 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《金帝股份（603270.SH）-轴承保持架隐形冠军，积极布局人形机器人和低空经济产业》——2025-05-22

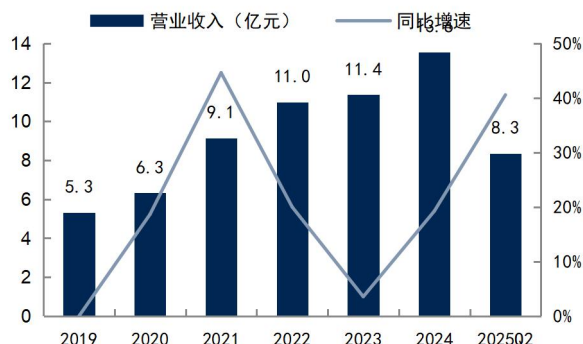
盈利预测和财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,136	1,355	1,761	2,303	2,911
(+/-%)	3.6%	19.3%	29.96%	30.73%	26.42%
净利润(百万元)	132	100	161.1	235.6	301.6
(+/-%)	4.8%	-24.8%	61.86%	46.23%	27.99%
每股收益(元)	0.60	0.45	0.74	1.08	1.38
EBIT Margin	12.6%	8.9%	10.9%	11.7%	11.7%
净资产收益率(ROE)	6.2%	4.6%	7.1%	9.8%	11.7%
市盈率(PE)	44.8	59.6	36.8	25.2	19.7
EV/EBITDA	29.6	31.8	23.5	18.6	15.8
市净率(PB)	2.78	2.76	2.63	2.46	2.30

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

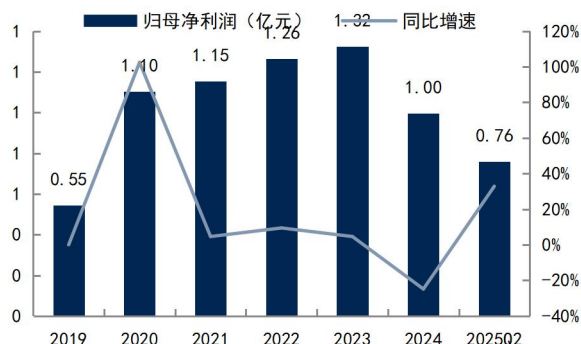
注：摊薄每股收益按最新总股本计算

图1: 金帝股份 2025 年上半年营业收入同比增长 40.57%



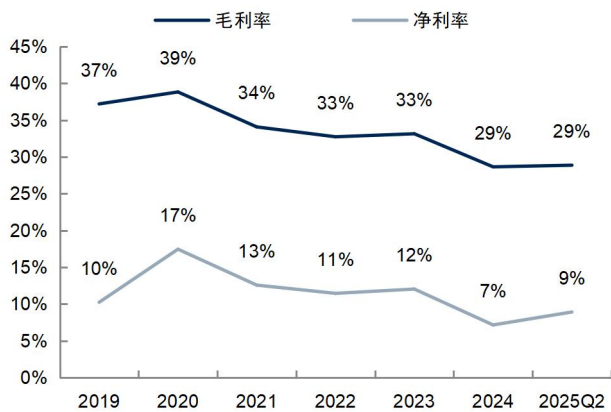
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 金帝股份 2025 年上半年归母净利润同比增长 32.86%



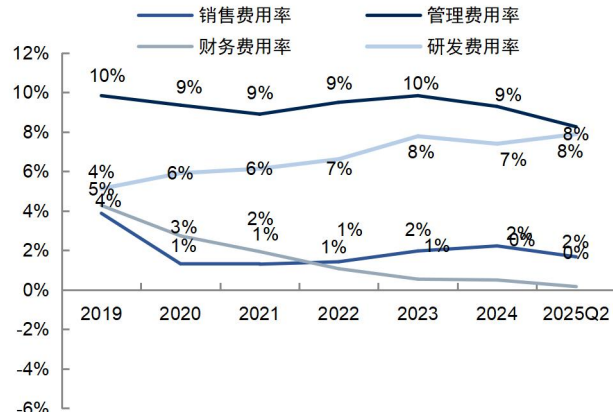
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 金帝股份盈利能力保持稳定



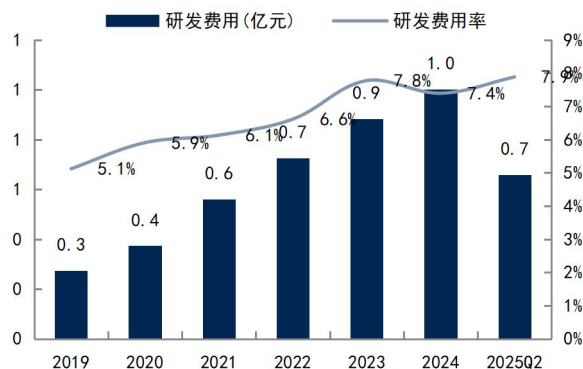
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 金帝股份费用率相对稳定



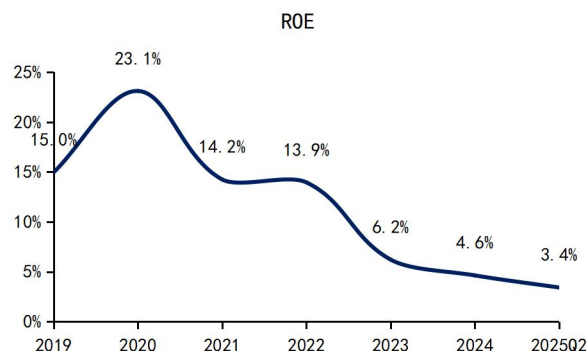
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 金帝股份保持较高的研发投入



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 金帝股份 ROE 小幅下滑



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

表1：可比公司估值表（20250828）

证券代码	证券简称	投资评级	收盘价	总市值（亿元）	EPS				PE			
					2024A	25E	26E	27E	2024A	25E	26E	27E
603667.SH	五洲新春	暂无	38.98	143	0.25	0.43	0.54	0.69	156	90	73	57
300421.SZ	力星股份	暂无	15.84	47	0.19	0.44	0.62	0.00	84	36	25	-
001696.SZ	宗申动力	优于大市	25.71	294	0.40	0.73	0.90	1.08	64	35	29	24
								平均值	101	54	42	40
603270.SH	金帝股份	优于大市	27.09	59	0.45	0.74	1.08	1.38	83	42	32	20

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理，注：无评级公司盈利预测系Wind一致预期

财务预测与估值

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
现金及现金等价物	587	281	381	367	200	营业收入	1136	1355	1761	2303	2911
应收款项	426	687	736	998	1270	营业成本	760	967	1230	1589	2006
存货净额	343	428	440	600	811	营业税金及附加	11	11	17	21	27
其他流动资产	73	109	92	151	192	销售费用	22	30	29	40	55
流动资产合计	1880	1734	1880	2346	2704	管理费用	112	126	169	217	272
固定资产	823	1195	1134	1063	989	研发费用	88	100	124	166	210
无形资产及其他	124	227	217	208	199	财务费用	6	7	12	10	12
投资性房地产	94	138	138	138	138	投资收益	(1)	4	1	1	2
长期股权投资	0	0	0	0	0	资产减值及公允价值变动	11	17	(8)	(8)	(8)
资产总计	2921	3294	3370	3757	4030	其他收入	7	(28)	0	0	0
短期借款及交易性金融负债	94	290	142	216	194	营业利润	153	107	172	252	323
应付款项	271	407	489	640	682	营业外净收支	0	(0)	(0)	0	(0)
其他流动负债	126	168	210	223	311	利润总额	154	106	172	252	323
流动负债合计	491	865	841	1079	1187	所得税费用	17	10	15	23	29
长期借款及应付债券	133	130	130	130	130	少数股东损益	4	(3)	(4)	(6)	(8)
其他长期负债	159	143	143	143	143	归属于母公司净利润	132	100	161	236	302
长期负债合计	293	273	273	273	273	现金流量表（百万元）	2023	2024	2025E	2026E	2027E
负债合计	784	1138	1114	1352	1460	净利润	132	100	161	236	302
少数股东权益	6	3	(0)	(5)	(11)	资产减值准备	(5)	4	4	(1)	(1)
股东权益	2132	2153	2257	2410	2581	折旧摊销	84	102	108	122	127
负债和股东权益总计	2921	3294	3370	3757	4030	公允价值变动损失	(11)	(17)	8	8	8
关键财务与估值指标						财务费用	6	7	12	10	12
每股收益	0.60	0.45	0.74	1.08	1.38	营运资本变动	(130)	(260)	82	(317)	(395)
每股红利	0.05	0.27	0.26	0.37	0.60	其它	9	(5)	(7)	(4)	(4)
每股净资产	9.73	9.83	10.30	11.00	11.78	经营活动现金流	79	(76)	356	44	36
ROIC	8%	5%	8%	11%	13%	资本开支	0	(491)	(50)	(50)	(50)
ROE	6%	5%	7%	10%	12%	其它投资现金流	(451)	221	0	0	0
毛利率	33%	29%	30%	31%	31%	投资活动现金流	(451)	(271)	(50)	(50)	(50)
EBIT Margin	13%	9%	11%	12%	12%	权益性融资	1	0	0	0	0
EBITDA Margin	20%	16%	17%	17%	16%	负债净变化	71	(3)	0	0	0
收入增长	4%	19%	30%	31%	26%	支付股利、利息	(12)	(60)	(57)	(82)	(131)
净利润增长率	5%	-25%	62%	46%	28%	其它融资现金流	626	166	(148)	74	(22)
资产负债率	27%	35%	33%	36%	36%	融资活动现金流	745	41	(206)	(8)	(153)
息率	0.2%	1.0%	1.0%	1.4%	2.2%	现金净变动	373	(306)	101	(14)	(167)
P/E	44.8	59.6	36.8	25.2	19.7	货币资金的期初余额	213	587	281	381	367
P/B	2.8	2.8	2.6	2.5	2.3	货币资金的期末余额	587	281	381	367	200
EV/EBITDA	29.6	31.8	23.5	18.6	15.8	企业自由现金流	0	(540)	315	(0)	(8)
						权益自由现金流	0	(376)	156	65	(41)

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032