

新坐标（603040.SH）：Q2 创单季度最高营收，盈利能力同比持续提升

2025 年 9 月 2 日

推荐/维持

新坐标

公司报告

近日，公司发布 2025 年半年报：报告期，公司实现营业收入 39,002.54 万元，同比增长 18.85%，实现归母净利润 14,184.47 万元，同比增长 27.42%。对此，我们点评如下：

海外业务持续增长带动 Q2 创单季度最高营收。Q2 公司实现营收 21,103.48 万元，同比增长 13.28%，为公司自上市以来最高的单季度营收。公司营收的稳定增长得益于海外业务的持续推进。2025H1，公司海外业务营收规模为 20,041.57 万元，同比增长 30.7%，营收占比为 51.4%。境内业务也实现增长，同比增长 8.4%。商用车业务增长加速，公司已获得江铃汽车、道依茨、MAN、斯堪尼亚、利勃海尔、卡特彼勒、约翰迪尔、全柴等国内外多个商用车项目定点，并逐步量产供货。2025 上半年商用车业务营收为 7,053.53 万元，占 2024 年商用车业务全年营收的 60.1%。海外子公司表现较好，新坐标欧洲和新坐标墨西哥营业收入较上年同期分别增长 33.42%和 29.36%。我们认为，凭借在冷锻领域多年耕耘，公司在冷锻精密零部件领域具备较强的技术、成本优势，公司主营业务有望持续稳定增长。

受益海外、商用车业务占比提高，Q2 毛利率同环比提升，盈利能力稳健。由于海外、商用车业务具备更高的毛利率，海外毛利率为 54.8%（境内为 53.0%），商用车毛利率为 59.9%（乘用车为 53.7%），带动公司整体毛利率回升。2025Q2 综合毛利率为 54.1%，同环比均有提升（2025Q1 为 53.7%，2024Q2 为 53.3%）。Q2 期间费率稳定下降，2025Q2 为 14.8%，低于去年同期的 15.8%和 2025Q1 的 16.6%，体现了公司在费用端较强的控制能力。基于以上因素，公司净利润率表现稳健，2025Q2 净利润率为 36.7%，高于去年同期的 35.0%。

新产品持续推进，前景可期：公司通过冷锻工艺研发更多新产品，为公司的长远发展奠定基础。公司精密零部件的原材料由之前的钢材为主，拓展为铝、铜、钛合金、不锈钢等；并拓展汽车精密电磁阀、电驱动传动系统、动力电池系统壳体、滚珠丝杠、行星滚柱丝杠等新产品。其中，报告期，公司已取得汽车热管理系统阀座、阀芯柱等多个不锈钢精密冷锻件新项目定点。我们认为，公司未来的成长路径已清晰，现有主业得益于技术、成本优势维持稳定增长，新产品储备丰富，新产品将成为公司长远发展的支撑。

公司盈利预测及投资评级：综上，公司现有主业持续在海外市场、商用车等市场拓展，仍有成长空间。公司手握冷锻工艺利器，持续开拓新产品，进入新赛道。公司具备较强的成本、费用控制能力，我们看好其中长期发展趋势。考虑到公司海外、商用车等高利润业务占比提升，我们适当调升公司盈利预测，我们预计公司 2025-2027 年归母净利润 2.61/3.09/3.65 亿元（前值为 2.46/2.85/3.31 亿元），对应 EPS 1.91/2.26/2.68 元。按照当前股价对应 PE 35x/30x/25x，维持“推荐”评级。

风险提示：汽车需求不及预期、公司产品推广不及预期、主要原材料价格大幅上涨风险等。

财务指标预测

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
----	-------	-------	-------	-------	-------

公司简介：

公司主要产品包括气门组精密冷锻件、气门传动组精密冷锻件以及其他精密冷锻件等，产品目前主要应用于汽车、摩托车发动机的配气机构。

资料来源：公司公告、同花顺

未来 3-6 个月重大事项提示：

无

资料来源：公司公告、同花顺

发债及交叉持股介绍：

无

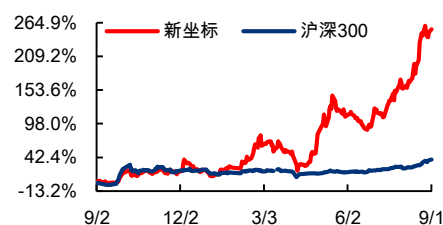
资料来源：公司公告、同花顺

交易数据

52 周股价区间（元）	68.07-19.36
总市值（亿元）	91.39
流通市值（亿元）	90.92
总股本/流通 A 股（万股）	13,649/13,649
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	6.37

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：李金锦

010-66554142

liji-jys@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521030003

分析师：吴征洋

010-66554045

wuzhy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480525020001

研究助理：曹泽宇

17512502830

caoz-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480124040003

营业收入 (百万元)	583.30	680.28	800.06	946.80	1,115.61
增长率 (%)	10.72%	16.63%	17.61%	18.34%	17.83%
归母净利润 (百万元)	184.38	211.61	260.59	308.97	365.34
增长率 (%)	18.38%	14.76%	23.15%	18.57%	18.25%
净资产收益率 (%)	14.72%	15.64%	17.42%	18.72%	20.13%
每股收益 (元)	1.35	1.55	1.91	2.26	2.68
PE	49.57	43.19	35.07	29.58	25.02
PB	7.29	6.76	6.11	5.54	5.04

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产合计	810.20	836.97	1,014.21	1,245.32	1,498.22	营业收入	583.30	680.28	800.06	946.80	1,115.61
货币资金	168.00	199.10	308.10	439.86	579.29	营业成本	272.18	327.21	373.52	438.99	514.53
应收账款	165.65	195.42	207.38	233.46	261.69	营业税金及附加	7.96	8.40	9.68	11.35	13.37
其他应收款	0.51	0.33	0.22	0.49	0.58	营业费用	9.63	8.78	10.01	11.73	13.68
预付款项	5.81	7.76	8.73	10.33	12.17	管理费用	68.08	69.08	78.00	90.46	105.52
存货	155.87	167.04	188.78	219.65	254.87	财务费用	-15.95	-5.80	-3.62	-2.52	-3.50
其他流动资产	314.54	267.42	300.74	341.45	389.52	研发费用	36.81	37.47	39.22	45.48	53.05
非流动资产合计	694.14	783.23	758.37	728.82	695.07	资产减值损失	-1.37	-5.94	-5.11	-6.05	-7.13
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	公允价值变动收益	4.05	6.17	6.00	6.00	6.00
固定资产	422.44	445.12	433.58	428.03	415.35	投资净收益	0.66	2.02	1.00	1.00	1.00
无形资产	67.72	66.44	65.11	63.78	62.45	加: 其他收益	8.60	12.45	12.61	12.61	12.61
其他非流动资产	164.58	244.88	220.50	198.56	178.82	营业利润	216.52	249.85	307.75	364.88	431.44
资产总计	1,504.35	1,620.20	1,772.59	1,974.14	2,193.29	营业外收入	0.14	0.24	0.24	0.24	0.24
流动负债合计	190.26	207.16	207.33	243.71	285.68	营业外支出	0.11	0.30	0.30	0.30	0.30
短期借款	50.00	11.00	0.00	0.00	0.00	利润总额	216.56	249.79	307.69	364.82	431.38
应付账款	86.64	108.99	116.99	137.50	161.16	所得税	30.50	30.42	37.47	44.42	52.53
其他流动负债	53.62	87.17	90.34	106.21	124.52	净利润	186.05	219.37	270.22	320.39	378.85
非流动负债合计	24.14	17.66	16.92	16.18	15.45	少数股东损益	1.67	7.77	9.64	11.43	13.51
长期借款	4.79	3.20	2.46	1.72	0.98	归属母公司净利润	184.38	211.61	260.59	308.97	365.34
其他非流动负债	19.34	14.46	14.46	14.46	14.46	主要财务比率					
负债合计	214.40	224.82	224.25	259.89	301.13		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
少数股东权益	36.96	42.67	52.31	63.74	77.25	成长能力					
实收资本 (或股本)	135.11	136.52	136.52	136.52	136.52	营业收入增长	10.72%	16.63%	17.61%	18.34%	17.83%
资本公积	216.33	227.07	227.07	227.07	227.07	营业利润增长	7.58%	15.39%	23.18%	18.56%	18.24%
未分配利润	901.55	989.12	1,132.44	1,286.92	1,451.33	归属于母公司净利	18.38%	14.76%	23.15%	18.57%	18.25%
归属母公司股东权	1,252.98	1,352.71	1,496.03	1,650.51	1,814.91	获利能力					
负债和所有者权益	1,504.35	1,620.20	1,772.59	1,974.14	2,193.29	毛利率 (%)	53.34%	51.90%	53.31%	53.63%	53.88%
现金流量表						净利率 (%)	31.90%	32.25%	33.78%	33.84%	33.96%
						总资产净利润 (%)	12.26%	13.06%	14.70%	15.65%	16.66%
						ROE (%)	14.72%	15.64%	17.42%	18.72%	20.13%
						偿债能力					
经营活动现金流	310.35	239.69	272.92	325.83	381.58	资产负债率 (%)	14%	14%	13%	13%	14%
净利润	186.05	219.37	253.05	303.22	361.68	流动比率	4.26	4.04	4.89	5.11	5.24
折旧摊销	49.82	50.19	60.49	67.61	74.00	速动比率	3.06	2.68	3.30	3.49	3.59
财务费用	-15.95	-5.80		-2.52	-3.50	营运能力					
投资损失	-0.66	-2.02	-1.00	-1.00	-1.00	总资产周转率	0.39	0.42	0.45	0.48	0.51
营运资金变动	74.95	-22.19	-49.10	-54.59	-62.71	应收账款周转率	3.66	3.56	3.96	4.17	4.39
其他经营现金流	16.13	0.13	13.10	13.10	13.10	应付账款周转率	5.82	6.45	6.28	6.28	6.28
投资活动现金流	-457.06	-82.03	-38.53	-41.36	-43.98	每股指标 (元)					
资本支出	64.47	66.46	60.00	60.00	60.00	每股收益 (最新摊薄)	1.35	1.55	1.91	2.26	2.68
长期投资	-389.37	-22.59	0.00	0.00	0.00	每股净现金流 (最新摊薄)	1.54	0.88	1.41	1.85	2.25
其他投资现金流	-132.16	-125.90	-98.53	-101.36	-103.98	每股净资产 (最新摊薄)	9.18	9.91	10.96	12.09	13.30
筹资活动现金流	-17.79	-126.83	-125.39	-152.71	-198.17	估值比率					
短期借款增加	50.00	-39.00	-11.00	0.00	0.00	P/E	49.57	43.19	35.07	29.58	25.02
长期借款增加	4.08	-1.59	-0.74	-0.74	-0.73	P/B	7.29	6.76	6.11	5.54	5.04
普通股增加	-0.11	1.41	0.00	0.00	0.00	EV/EBITDA	13.05	9.84	24.13	20.20	17.07
资本公积增加	8.54	10.74	0.00	0.00	0.00						
现金净增加额	-150.73	29.66	109.00	131.76	139.43						

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	汽车行业 5 月数据点评：国内市场表现活跃，插混汽车出口快速增长	2025-06-17
行业深度报告	汽车行业 2025 年中期策略：汽车电动智能化趋势与自下而上研究策略	2025-06-10
行业深度报告	汽车行业 2024 年年报及 2025 年一季报综述：以旧换新政策推动业绩增长，行业盈利能力复苏	2025-05-20
公司普通报告	新坐标（603040.SH）2024 年报及 2025 一季报点评：海外贡献业绩增长，设立控股子公司进军丝杠领域	2025-05-06
行业普通报告	汽车行业 3 月数据点评：销量稳健增长，插混出口保持强势	2025-04-18
行业普通报告	智驾行业点评报告系列：华为发布全年业绩，智能汽车解决业务首次盈利	2025-04-08
行业普通报告	汽车行业：新关税落地，关注具备竞争力环节	2025-04-07
行业普通报告	汽车行业 2 月数据点评：销量持续增长，自主品牌市占率超七成	2025-03-26
行业普通报告	汽车行业 1 月数据点评：新能源出口高增，智驾驱动结构性机会	2025-02-21
公司普通报告	新坐标（603040.SH）：海外市场持续增长，热管理相关产品获定点	2024-08-29
公司普通报告	新坐标（603040.SH）2023 年报及 2024 一季报点评：经营稳健，新产品持续推进	2024-04-30

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

李金锦

南开大学管理学硕士, 多年汽车及零部件研究经验, 2009 年至 2021 曾就职于国家信息中心, 长城证券, 方正证券从事汽车行业研究。2021 年加入东兴证券研究所, 负责汽车及零部件行业研究。

吴征洋

美国密歇根大学金融工程硕士, 4 年投资研究经验, 2022 年加盟东兴证券研究所, 主要覆盖电力设备新能源等研究领域。

研究助理简介

曹泽宇

美国约翰霍普金斯大学金融学硕士, 马里兰大学帕克分校经济学学士, 2024 年 4 月加入东兴证券研究所, 主要覆盖汽车及零部件行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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, 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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下, 我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头寸并进行交易, 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。本报告版权仅为我公司所有, 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。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编: 100033	邮编: 200082	邮编: 518038
电话: 010-66554070	电话: 021-25102800	电话: 0755-83239601
传真: 010-66554008	传真: 021-25102881	传真: 0755-23824526