

兆威机电（003021.SZ）

业绩稳步增长，卡位灵巧手助力公司长期发展

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	1,206	1,525	1,934	2,418	3,010
增长率 yoy（%）	4.6	26.4	26.8	25.0	24.5
归母净利润（百万元）	180	225	264	334	420
增长率 yoy（%）	19.6	25.1	17.4	26.4	25.6
ROE（%）	5.8	7.0	7.7	9.1	10.4
EPS 最新摊薄（元）	0.75	0.94	1.10	1.39	1.75
P/E（倍）	163.3	130.5	111.2	87.9	70.0
P/B（倍）	9.5	9.1	8.6	8.0	7.3

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：2025 年 8 月 27 日，公司发布《2025 年半年度报告》，公司 2025 年上半年实现营业收入 7.87 亿元，同比增长 21.93%；实现归母净利润 1.13 亿元，同比增长 20.72%；实现扣非后归母净利润 0.97 亿元，同比增长 33.39%。

各业务板块稳步增长，持续加大研发投入。分业务来看，2025 年上半年，公司微型传动系统业务实现营业收入 4.98 亿元，同比增长 20.51%，实现毛利率 27.61%，同比-2.06pct；精密注塑件业务实现营业收入 2.39 亿元，同比增长 16.25%，实现毛利率 43.79%，同比+5.83pct；精密模具及其他实现营业收入 0.50 亿元，同比增长 88.52%，实现毛利率 18.60%，同比+15.66pct。公司持续加大研发投入，2025 年上半年，公司研发投入 0.81 亿元，同比增长 6.62%。在“1+1+1”的协同创新战略指引下，公司通过传动系统、微电机系统和电控系统的深度整合，构建了涵盖核心零部件到智能集成解决方案的全链条竞争优势，公司从单一零部件供应商，转型为可提供集成化、行业定制化和高性能驱动解决方案的综合服务商，能够更加迅速地响应不同行业客户的多样化需求，并进一步提供更加智能、高效、紧凑的运动控制解决方案，目前公司针对智能汽车、消费及医疗科技、先进工业及智造、机器人等多个领域，开发出具备高精度、小型化、超薄化特征的产品和解决方案。

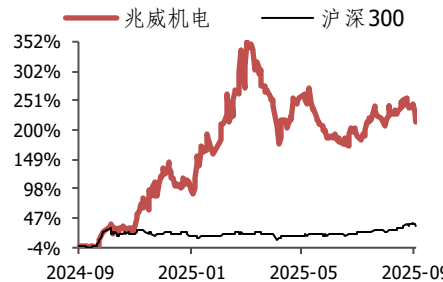
加速布局汽车电子业务，卡位灵巧手切入机器人产业打造新业绩增长点。公司加快布局智能汽车行业的速度，目前公司在智能汽车行业，与博世、比亚迪、理想、长安等重要汽车行业客户建立长期合作关系，并取得实质性进展，公司提供的精密零部件、传动系统及微型驱动产品在车载运动屏幕、汽车隐藏门把手、汽车主动式升降尾翼、汽车热管理、车载雷达、电子驻车（EPB）等应用中获得了广泛需求与品质认可，成功应用于国内自主品牌及新势力车企。在机器人方面，2025 年 7 月，公司发布新一代仿生灵巧手系列产品 DM17 与 LM06，通过差异化设计满足多元场景需求。DM17 依旧采用全直驱方案，集成了微型减速器、电机、控制单元及电子皮肤传感器等，具备 17 个主动自由度，通过多关节多层级力位协同的柔顺控制，可执行更为复杂精细的动作；LM06 采用连杆方案，具备 6 个自由度，具备 20 公斤级抓握负载，可满足高强度作业场景需求。未来公司将深化灵巧手研发，持续优化材料选型与自适应算法等，进一步巩固技术实力与竞争优势。在生态合作方面，根据高工业机器人，2024 年 11 月 15 日，在华为（深圳）全球具身智能产业创新中心活动

买入（维持评级）

股票信息

行业	机械
2025 年 9 月 4 日收盘价（元）	112.00
总市值（百万元）	26,902.01
流通市值（百万元）	23,164.39
总股本（百万股）	240.20
流通股本（百万股）	206.82
近 3 月日均成交额（百万元）	898.54

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

分析师 姚久花

执业证书编号：S1070523100001

邮箱：yaojiuhua@cgws.com

联系人 李心怡

执业证书编号：S1070123110024

邮箱：lixinyi@cgws.com

相关研究

- 1、《24H1 公司业绩稳步增长，前瞻布局机器人领域助力公司发展—兆威机电 24H1 业绩点评》2024-09-04

上，兆威机电成功与华为签署了合作备忘录，成为其核心的合作伙伴。我们认为，公司深耕微型传动及驱动领域，在机器人灵巧手高技术壁垒这一领域具备技术和客户优势，未来有望成为公司业绩新增长点，助力公司长期发展。

盈利预测及投资评级：我们预计公司 2025-2027 年归母净利润为 2.64/3.34/4.20 亿元，当前股价对应 PE 分别为 111/88/70 倍。我们认为，公司作为国内微型传动及驱动领先企业，在传统主业汽车电子方面持续取得突破，客户群体持续拓展，在此基础上公司积极拓展灵巧手领域，灵巧手具备高技术壁垒特点，公司有望凭借过往技术优势持续卡位布局，同时叠加公司过往客户群体优势，有望将灵巧手打造为公司新的业绩成长曲线。我们持续看好公司中长期发展，维持“买入”评级。

风险提示：技术商业化落地不及预期，行业竞争加剧风险，原材料价格波动风险，宏观经济波动风险。

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	2603	2939	2939	3384	3544
现金	132	225	99	225	158
应收票据及应收账款	434	577	639	911	1052
其他应收款	3	4	5	6	7
预付账款	6	11	11	16	17
存货	164	184	247	288	372
其他流动资产	1864	1938	1938	1938	1938
非流动资产	1201	1183	1324	1515	1770
长期股权投资	68	63	61	60	58
固定资产	670	991	1105	1266	1492
无形资产	49	48	48	47	46
其他非流动资产	414	81	110	142	174
资产总计	3804	4122	4263	4899	5314
流动负债	637	803	748	1122	1196
短期借款	41	141	63	80	140
应付票据及应付账款	409	434	416	761	717
其他流动负债	187	227	269	281	339
非流动负债	80	93	93	93	93
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	80	93	93	93	93
负债合计	716	896	841	1215	1289
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	171	240	240	240	240
资本公积	1895	1852	1852	1852	1852
留存收益	1017	1148	1330	1553	1818
归属母公司股东权益	3088	3226	3422	3684	4025
负债和股东权益	3804	4122	4263	4899	5314

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	196	124	243	462	312
净利润	180	225	264	334	420
折旧摊销	69	79	95	114	133
财务费用	-35	-33	6	3	3
投资损失	-37	-32	-25	-27	-30
营运资金变动	-32	-179	-103	31	-224
其他经营现金流	51	63	4	6	10
投资活动现金流	-181	-70	-211	-277	-357
资本支出	206	169	238	306	390
长期投资	-22	32	1	2	2
其他投资现金流	47	67	25	27	31
筹资活动现金流	-64	77	-157	-59	-22
短期借款	1	100	-78	17	60
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	69	0	0	0
资本公积增加	-16	-42	0	0	0
其他筹资现金流	-49	-49	-79	-76	-82
现金净增加额	-53	133	-126	126	-67

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1206	1525	1934	2418	3010
营业成本	856	1045	1292	1605	1980
营业税金及附加	10	12	15	20	24
销售费用	42	60	75	93	115
管理费用	65	81	102	127	157
研发费用	129	155	197	251	319
财务费用	-35	-33	6	3	3
资产和信用减值损失	-7	-10	-5	-6	-11
其他收益	23	21	17	19	20
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	37	32	25	27	30
资产处置收益	2	0	0	0	1
营业利润	194	246	283	358	451
营业外收入	1	0	1	1	0
营业外支出	2	2	2	2	2
利润总额	192	244	282	357	450
所得税	12	19	18	23	30
净利润	180	225	264	334	420
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	180	225	264	334	420
EBITDA	226	291	382	474	587
EPS (元/股)	0.75	0.94	1.10	1.39	1.75

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	4.6	26.4	26.8	25.0	24.5
营业利润 (%)	22.1	27.1	14.8	26.7	26.0
归属母公司净利润 (%)	19.6	25.1	17.4	26.4	25.6
获利能力					
毛利率 (%)	29.0	31.4	33.2	33.6	34.2
净利率 (%)	14.9	14.8	13.7	13.8	13.9
ROE (%)	5.8	7.0	7.7	9.1	10.4
ROIC (%)	4.6	5.7	7.6	8.8	10.0
偿债能力					
资产负债率 (%)	18.8	21.7	19.7	24.8	24.3
净负债比率 (%)	-1.5	-0.8	0.5	-2.5	0.9
流动比率	4.1	3.7	3.9	3.0	3.0
速动比率	1.9	2.1	2.1	1.8	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	3.1	3.2	3.3	3.2	3.2
应付账款周转率	4.4	4.6	4.4	4.5	4.5
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.75	0.94	1.10	1.39	1.75
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.82	0.51	1.01	1.92	1.30
每股净资产 (最新摊薄)	12.85	13.43	14.25	15.34	16.76
估值比率					
P/E	163.3	130.5	111.2	87.9	70.0
P/B	9.5	9.1	8.6	8.0	7.3
EV/EBITDA	126.9	98.1	74.9	60.1	48.7

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681
 网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686