

新坐标（603040.SH）：公开丝杆螺母卷制成型工艺，彰显公司研发创新实力

近日，国家知识产权局专利业务官网（<https://cponline.cnipa.gov.cn/>）公开了公司申请的数个发明专利，包括《一种卷制成型丝杆螺母的制造方法及丝杆螺母》、《一种保持架及循环式行星滚柱丝杠副》等。对此，我们点评如下：

卷制成型工艺制造丝杆螺母，有望解决效率和精度问题。行星滚柱丝杠主要由主丝杠、螺母和滚柱构成。其中螺母的内螺纹加工精密，且操作空间极度受限，加工难度最大。行业普遍采用的深孔螺纹加工方案，据上海狄兹精密机械有限公司 2023 年 11 月申请的《一种行星滚柱丝杠螺母内螺纹车削设备及方法》，内螺纹的车床加工主要用车刀对旋转的工件进行车削加工，可使用专用的内螺纹车刀进行行星滚柱丝杠螺母的内螺纹加工。但是由于机器人领域使用的精密丝杆螺母又细又长，长径比远超常规应用场景的螺母，现有的车削、磨削等工艺在应对机器人的丝杆螺母时均存在挑战。

新坐标于 2025 年 7 月 22 日公开发明专利文件《一种卷制成型丝杆螺母的制造方法及丝杆螺母》。该文件提到了一种创新的加工工艺—卷制成型工艺，该工艺包括如下步骤：1. 根据需求，加工满足尺寸要求的金属平板基体。2. 在所述平板基体宽度方向的两侧加工相互适配的卡扣结构，卷制时实现自锁。3. 在平板基体的上表面加工螺纹牙型结构，所述螺纹牙型结构相对所述平板基体的宽度方向倾斜设置，形成平板螺母基体。4. 将步骤 3 形成的平板螺母基体卷制成型为圆筒状，所述平板基体两侧的卡扣结构相互扣合，实现自锁，所述螺纹牙型结构拼接形成完整内螺纹。5. 通过激光点焊或电阻焊工艺，将拼接缝处焊接固定。该工艺创新点在于，一是内螺纹的加工从狭小深孔空间变为在开放的平板上加工。这将极大提升内螺纹的加工效率和精度。二是卡扣式自锁结构能在卷制成圆形螺母是启动固定作用，确保焊接可靠性和螺母的结构强度。三是，该方案适用于不同螺纹牙型、不同头数螺纹类型的螺母加工，应用范围广。

《一种保持架及循环式行星滚柱丝杠副》该发明专利通过创新的结构设计，有望解决滚柱丝杠的进一步小型化、微型化。公司该专利发明的创新点在于，保持架为圆环状，设置于螺母内螺纹段的侧面，改变鼠笼式保持架位于滚柱与丝杠之间的结构形式。为实现循环式行星滚柱丝杠副的小型化和微型化提供了可靠的结构基础。创新式地利用弹性收缩口实现滚柱的径向位移，结构更加简单，成本更低，更有利于循环式行星滚柱丝杠副的小型化和微型化发展。

新产品持续推进，前景可期：上述专利文件的公开，涉及高精度丝杠的加工、设计，属行业前沿技术。公司的加工方案具备独特性，并非行业普遍采用的深孔加工方案，这均体现了公司在精密零件加工领域的研发实力。公司通过更多新产品储备为长远发展奠定基础，公司精密零部件不断拓展至汽车精密电磁阀、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，2025 年半年报提到，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，上述专利文件的公开彰显了公司在精密零部

2025 年 9 月 9 日

推荐/维持

新坐标

公司报告

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

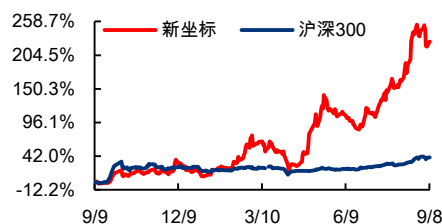
资料来源：公司公告、同花顺

交易数据

52 周股价区间（元）	68.07-19.36
总市值（亿元）	85.7
流通市值（亿元）	85.25
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	6.45

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-yjs@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

caozhy-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480124040003

件加工的研发、制造实力。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。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润 2.61/3.09/3.65 亿元, 对应 EPS 1.91/2.26/2.68 元。按照当前股价对应 PE 33x/28x/23x, 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, 新工艺、新产品量产不及预期等。

财务指标预测

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
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	46.48	40.50	32.89	27.74	23.46
PB	6.84	6.34	5.73	5.19	4.72

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	-3.62	-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	46.48	40.50	32.89	27.74	23.46
长期借款增加	4.08	-1.59	-0.74	-0.74	-0.73	P/B	6.84	6.34	5.73	5.19	4.72
普通股增加	-0.11	1.41	0.00	0.00	0.00	EV/EBITDA	13.05	9.84	22.57	18.87	15.93
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
公司普通报告	新坐标（603040.SH）2025 年半年报点评：Q2 创单季度最高营收，盈利能力同比持续提升	2025-09-02
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

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 445 号国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526