

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	24.90
总股本/流通股本(亿股)	13.60 / 13.56
总市值/流通市值(亿元)	339 / 338
52周内最高/最低价	29.67 / 10.23
资产负债率(%)	58.7%
市盈率	41.50
第一大股东	宁波长盈粤富投资有限公司

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

长盈精密(300115)

业绩稳定增长，机器人、服务器打造增长极

● 事件

公司发布 2025 中报，上半年实现营收 86.40 亿元，同比增长 12.33%；实现归母净利润 3.06 亿元，同比减少 29.37%；扣非归母净利润 2.88 亿元，同比增长 32.18%。

● 投资要点

多产品线并进，业绩稳定增长。公司上半年实现营收 86.40 亿元，同比增长 12.33%，其中消费电子业务实现营业收入 53.04 亿元，平稳增长，新能源业务实现营业收入 29.39 亿元，较去年同期增长 37.09%；海外人形机器人零件实现收入超过 3,500 万元，2024 年全年仅为 1,011 万元，实现归母净利润 3.06 亿元，同比减少 29.37%；扣非归母净利润 2.88 亿元，同比增长 32.18%。

布局人形机器人+服务器，打开成长空间。在人形机器人方面，公司从 2024 年开始加快相关产能的建设，为海内外人形机器人客户开发如铝合金、镁合金、钛合金等金属材料，PEEK、IGUS 等工程塑料，橡胶、尼龙等多种材料的零件，目前公司已取得了多个国产、海外人形机器人品牌的量产订单。在服务器方面，公司开发的应用于服务器、工作站内部高速背板连接器产品已给国内头部客户送样验证，同时公司收购了深圳市威线科电子有限公司 51% 的股权，丰富高速铜连接模组产品线，为海外连接器头部客户及 AI 服务器客户提供产品。

● 投资建议：

我们预计公司 2025/2026/2027 年营业收入分别为 192.6/221.6/252.6 亿元，归母净利润分别为 8.2/10.2/12.5 亿元，维持“买入”评级。

● 风险提示：

市场复苏不及预期；竞争格局加剧风险；产品研发及技术创新不及预期；客户导入不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	16934	19260	22161	25259
增长率(%)	23.40	13.73	15.06	13.98
EBITDA(百万元)	2124.58	3903.78	3949.77	3096.76
归属母公司净利润(百万元)	771.53	815.25	1016.40	1249.73
增长率(%)	800.24	5.67	24.67	22.96
EPS(元/股)	0.57	0.60	0.75	0.92
市盈率(P/E)	43.90	41.55	33.33	27.10
市净率(P/B)	4.25	3.89	3.52	3.15
EV/EBITDA	12.24	8.32	7.28	8.35

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	16934	19260	22161	25259	营业收入	23.4%	13.7%	15.1%	14.0%
营业成本	13797	15657	17992	20441	营业利润	491.2%	-10.3%	43.3%	11.5%
税金及附加	107	121	140	159	归属于母公司净利润	800.2%	5.7%	24.7%	23.0%
销售费用	137	156	180	205	获利能力				
管理费用	855	1002	1119	1339	毛利率	18.5%	18.7%	18.8%	19.1%
研发费用	1224	1541	1662	1970	净利率	4.6%	4.2%	4.6%	4.9%
财务费用	74	145	163	183	ROE	9.7%	9.4%	10.6%	11.6%
资产减值损失	-133	0	0	0	ROIC	5.3%	8.8%	9.0%	9.2%
营业利润	947	850	1218	1358	偿债能力				
营业外收入	4	0	0	0	资产负债率	58.7%	52.6%	52.4%	51.8%
营业外支出	3	0	0	0	流动比率	1.04	1.57	1.96	2.20
利润总额	948	850	1218	1358	营运能力				
所得税	108	-312	-176	-238	应收账款周转率	5.59	9.58	22.98	22.76
净利润	840	1162	1394	1596	存货周转率	3.83	4.86	6.13	6.21
归母净利润	772	815	1016	1250	总资产周转率	0.87	0.96	1.05	1.06
每股收益(元)	0.57	0.60	0.75	0.92	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.57	0.60	0.75	0.92
货币资金	2059	7495	11953	15578	每股净资产	5.86	6.41	7.07	7.89
交易性金融资产	351	351	351	351	估值比率				
应收票据及应收账款	3143	884	1044	1175	PE	43.90	41.55	33.33	27.10
预付款项	62	276	333	395	PB	4.25	3.89	3.52	3.15
存货	3699	2747	3125	3463	现金流量表				
流动资产合计	10467	12916	18056	22305	净利润	840	1162	1394	1596
固定资产	6390	3973	1552	124	折旧和摊销	1270	2908	2568	1556
在建工程	1224	1224	1224	1224	营运资本变动	10	1474	-78	-76
无形资产	633	556	479	402	其他	139	153	104	78
非流动资产合计	9701	6933	4416	2911	经营活动现金流净额	2259	5697	3988	3154
资产总计	20168	19849	22473	25217	资本开支	-1817	-39	-35	-36
短期借款	3160	3534	3907	4281	其他	-223	-89	44	90
应付票据及应付账款	4797	2174	2498	2772	投资活动现金流净额	-2040	-128	9	54
其他流动负债	2088	2510	2791	3065	股权融资	1398	5	0	0
流动负债合计	10046	8218	9196	10117	债务融资	-1433	45	733	733
其他	1798	2216	2576	2935	其他	-462	-218	-272	-316
非流动负债合计	1798	2216	2576	2935	筹资活动现金流净额	-497	-168	461	417
负债合计	11843	10434	11772	13052	现金及现金等价物净增加额	-190	5436	4458	3625
股本	1356	1360	1360	1360					
资本公积金	3879	3879	3879	3879					
未分配利润	2528	3169	3924	4854					
少数股东权益	354	701	1079	1425					
其他	208	306	459	646					
所有者权益合计	8325	9415	10701	12164					
负债和所有者权益总计	20168	19849	22473	25217					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048