

2025 年 9 月 22 日

赵旭东

H70556@capital.com.tw

目标价(元)

96

公司基本信息

产业别	电气设备
A 股价(2025/9/19)	75.82
上证指数(2025/9/19)	3820.09
股价 12 个月高/低	81.61/21.21
总发行股数(百万)	213.79
A 股数(百万)	213.79
A 市值(亿元)	162.10
主要股东	淮安市伟创电气科技有限公司(54.74%)
每股净值(元)	10.63
股价/账面净值	7.13
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	35.9 66.9 244.4

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2024-11-28	32.5	买进
2025-04-17	45.81	买进
2025-06-12	45.52	买进

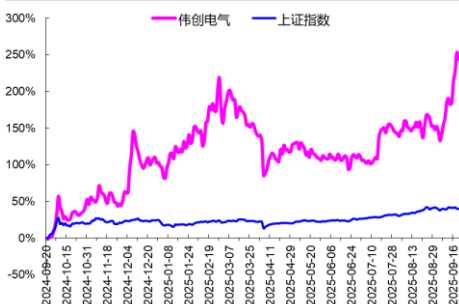
产品组合

变频器	62.3%
伺服系统及控制系统	32.3%
数字能源	2.3%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	7.3%
----	------

股价相对大盘走势



伟创电气(688698.SH)

买进 (Buy)

公司产能投放在即，持续深入机器人赛道

结论与建议：

公司专注工业自动化赛道，核心产品包括变频器、伺服系统及PLC等。2025上半年公司实现收入9.0亿元，YOY+16.4%，整体增长稳健，并且苏州、常州生产基地即将投产，保障后续业绩增长。此外，公司持续深入机器人赛道，有望在关节模组、灵巧手领域实现产业化落地。我们看好公司未来发展前景，维持“买进”的投资建议。

点评：

■ **2025H1 收入稳健增长，苏州、常州基地即将投产：**2025H1 公司实现收入9.0 亿元，YOY+16.4%，主营业务增长稳健，其中变频器、伺服系统分别实现收入 5.6、2.9 亿元，YOY 分别为+13.2%、14.1%，并且在低压变频器和伺服系统的市场占有率呈增长趋势。面对工业节能环保和智能制造转型的机遇，公司一方面深耕船舶、港口、电网等领域，旗下 AC800 系列和 AC310-Pro 系列变频器已获得中国船级社（CCS）型式认可证书，具备为船舶及海上设施供货的能力；另一方面，公司持续推进产能建设，苏州数字化生产基地即将投产，预计年产变频器、伺服驱动器等百万台，常州高端电气装备生产基地也已顺利封顶，将以港口、船舶、海工系统业务为主，两基地的产能投放将保障未来收入增长。

■ **公司积极布局机器人产业，关节模组、灵巧手领域进展领先：**公司从关节模组和灵巧手两条路线切入机器人产业。其中，在关节模组领域，公司成功研发 RB100 系列伺服一体轮、RB200 系列谐波/行星/直线关节模组、RB300 系列伺服一体机等产品，核心零部件如无框力矩电机、低压伺服等也成功自研；灵巧手模组正逐步推进，但 ECH 系列无刷空心杯电机、SD200 空心杯电机驱动器等核心部件已实现自研并进入公司产品线。而从产业角度看公司进展迅速，一方面与科达利、上海盟立共同持股建立伟达立，聚焦机器人关节模组，以快速抢占市场份额；另一方面，公司与科达利、银轮股份、开普勒机器人及伟立成长合资设立苏州依智灵巧驱动科技有限公司，集合各方在电机、减速器及应用场景的优势，合力打造中国领先的机器人灵巧手供应商。综上所述，公司已完成“关节模组+灵巧手”双轮驱动布局，核心部件自主可控，产业链合资落地，具备快速放量与领先卡位优势，机器人有望成为第二增长曲线。

■ **盈利预测及投资建议：**预计 2025-2027 年公司实现净利润 2.7 亿元、3.5 亿元、4.3 亿元，yoy 分别为+11%、+28%、+24%，EPS 分别为 1.3 元、1.6 元、2.0 元，当前 A 股价对应 PE 分别为 60 倍、46 倍、38 倍，我们看好公司未来发展前景，维持公司“买进”的投资建议。

■ **风险提示：**行业竞争加剧、贸易战风险、人形机器人业务进展不及预期

年度截止 12 月 31 日		2023	2024	2025F	2026F	2027F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	191	245	272	349	432
同比增减	%	36.38	28.42	10.92	28.44	23.77
每股盈余 (EPS)	RMB 元	1.02	1.16	1.27	1.63	2.02
同比增减	%	30.77	13.73	9.59	28.44	23.77
A 股市盈率(P/E)	X	74.33	65.36	59.64	46.43	37.52
股利 (DPS)	RMB 元	0.28	0.41	0.46	0.59	0.73
股息率 (Yield)	%	0.37	0.54	0.60	0.78	0.96

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq$ 35%
买进 (Buy)	15% $\leq$ 潜在上涨空间<35%
区间操作 (Trading Buy)	5% $\leq$ 潜在上涨空间<15%
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等
	预期近期股价将处于盘整
	建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
营业收入	1305	1640	1919	2271	2794
经营成本	812	998	1203	1407	1730
营业税金及附加	9	11	13	15	18
销售费用	91	131	145	161	199
管理费用	53	77	79	93	121
财务费用	-15	-27	-23	-25	-31
资产减值损失	-4	-7	-5	-5	-6
投资收益	1	0	2	1	1
营业利润	197	243	286	368	456
营业外收入	2	1	2	2	2
营业外支出	0	1	1	1	1
利润总额	199	244	286	368	457
所得税	11	2	17	22	27
少数股东损益	-2	-3	-3	-3	-3
归属于母公司所有者的净利润	191	245	272	349	432

附二：合并资产负债表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
货币资金	170	164	251	395	620
应收帐款	462	613	754	868	998
存货	219	303	363	411	464
流动资产合计	1421	1661	1994	2293	2637
长期投资净额	0	3	3	3	3
固定资产合计	263	269	290	305	320
在建工程	41	221	239	258	278
无形资产	1123	1412	1511	1587	1650
资产总计	2544	3074	3505	3880	4287
流动负债合计	580	915	1052	1146	1250
长期负债合计	29	45	49	54	58
负债合计	609	960	1101	1200	1308
少数股东权益	5	22	23	25	27
股东权益合计	1930	2092	2382	2655	2952
负债和股东权益总计	2544	3074	3505	3880	4287

附三：合并现金流量表

会计年度（百万元）	2023	2024	2025F	2026F	2027F
经营活动产生的现金流量净额	5	201	217	297	375
投资活动产生的现金流量净额	-783	-182	-139	-164	-166
筹资活动产生的现金流量净额	769	-28	8	12	16
现金及现金等价物净增加额	-8	-6	86	145	225

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之数据和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i@持意见或立场，或会买进，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i@。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。