

2025 年 09 月 29 日

赵旭东

H70556@capital.com.tw

目标价(元)

160

公司基本信息

产业别	电气设备
A 股价(2025/9/28)	135.18
深证成指(2025/9/28)	13209.00
股价 12 个月高/低	168.33/41.14
总发行股数(百万)	240.20
A 股数(百万)	206.82
A 市值(亿元)	279.59
主要股东	深圳前海兆威金融控股有限公司(35.44%)

每股净值(元)	13.69
股价/账面净值	9.87
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	10.5 28.6 224.9

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-06-25	105.2	买进

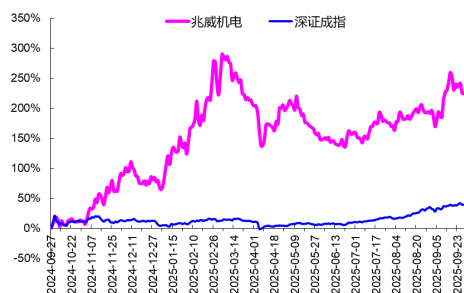
产品组合

微型传动系统	63.3%
精密零件	30.4%
精密模具及其他	6.3%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	0.2%
----	------

股价相对大盘走势



兆威机电(003021.SZ)

买进 (Buy)

灵巧手进度领先，国际化步伐提速

结论与建议：

公司业务涵盖微型传动系统、精密注塑件及智能驱动控制等产品，2025 上半年营业收入、扣非后归母净利润yoy分别+21.9%、+33.4%。公司积极打造灵巧手业务作为新的成长曲线，DM17产品力业内领先，并率先实现量产。此外，公司积极推进泰国工厂建设，并计划赴港上市，以满足未来国际化发展目标。我们看好公司未来发展前景，维持“买进”的投资建议。

点评：

■ **主业稳健增长，灵巧手赛道布局领先：**2025 年上半年公司实现营收 7.9 亿元，yoy+21.9%，主因公司深耕智能汽车、消费及医疗科技等领域，业务规模持续增长；公司扣非后归母净利润录得 1.0 亿元，yoy+33.4%。新业务方面，公司设立机器人子公司深圳市兆威灵巧手技术有限公司，7 月推出新一代灵巧手 DM17，其采用全直驱设计，主动自由度高达 17 个，并集成曲面柔性电子皮肤，操作对比常规的 6 自由度灵巧手更为灵活、精细；产品设计寿命约 10 年，相较于同业 5 年左右的水平也明显更优。并且公司积极打造机器人业务生态，成功与银河通用、星海图、自变量、傅里叶等头部机器人企业，以及华为、途见科技、福莱新材等产业链企业达成合作。

■ **泰国建厂、赴港发行，践行国际化发展战略：**公司重视海外市场开拓，目前已设立美国、德国子公司，未来将加大海外业务销售网络的建设。而在产能方面，公司 8 月公告将赴泰国建厂，投资金额约 1 亿美元，用于建立海外服务能力，满足海外订单需求。此外，公司 2025 年 6 月正式向港交所主板递交 H 股上市申请，一方面募集资金将用于技术研发、扩大产能等增强公司全球竞争力，另一方面通过也通过 H 股上市提升国际市场知名度和影响力。

■ **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、3.6 亿元、4.4 亿元，yoy 分别为+20%、+31%、+24%，EPS 为 1.1 元、1.5 元、1.8 元，当前 A 股价对应 PE 分别为 120 倍、91 倍、74 倍，作为国内率先推出高自由度灵巧手的企业，公司的业务成长潜力值得期待，维持公司“买进”的投资建议。

■ **风险提示：**行业竞争加剧、芯片进口限制风险、灵巧手落地不及预期、XR 销售不及预期

年度截止 12 月 31 日		2023	2024	2025F	2026F	2027F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	3180	225	271	355	440
同比增减	%	19.55	25.11	20.44	31.02	23.93
每股盈余 (EPS)	RMB 元	1.05	0.94	1.13	1.48	1.83
同比增减	%	19.32	-10.48	20.06	31.02	23.93
A 股市盈率 (P/E)	X	128.74	143.81	119.78	91.42	73.77
股利 (DPS)	RMB 元	0.55	0.29	0.40	0.52	0.64
股息率 (Yield)	%	0.53	0.28	0.29	0.38	0.47

【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)	$15\% \leq \text{潜在上涨空间} < 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq \text{潜在上涨空间} < 15\%$
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	1206	1525	1875	2323	2870
经营成本	856	1045	1286	1589	1945
营业税金及附加	10	12	15	17	21
销售费用	42	60	68	79	97
管理费用	65	81	97	112	138
财务费用	-35	-33	-36	-35	-43
资产减值损失	0	-4	-2	-3	-3
投资收益	37	32	22	31	29
营业利润	194	246	302	392	487
营业外收入	1	0	1	1	1
营业外支出	2	2	2	2	2
利润总额	192	244	301	390	486
所得税	12	19	30	35	46
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	180	225	271	355	440

附二：合并资产负债表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
货币资金	132	225	371	688	1073
应收帐款	420	547	586	621	658
存货	164	184	201	207	213
流动资产合计	2603	2939	3116	3303	3501
长期投资净额	68	63	61	59	61
固定资产合计	670	991	1050	1103	1158
在建工程	254	18	72	58	46
无形资产	1201	1183	1265	1354	1449
资产总计	3804	4122	4381	4657	4949
流动负债合计	637	803	811	819	827
长期负债合计	80	93	74	75	76
负债合计	716	896	885	894	903
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	3088	3226	3496	3763	4047
负债和股东权益总计	3804	4122	4381	4657	4949

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	196	124	204	309	396
投资活动产生的现金流量净额	-181	-70	-262	-236	-246
筹资活动产生的现金流量净额	-64	77	70	90	95
现金及现金等价物净增加额	-53	133	12	164	245

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，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。