

精锻科技（300258）

2025 年三季度报告点评：25Q3 业绩同环比提升显著，拟增资泰国工厂扩产

买入（维持）

2025 年 10 月 26 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭雨蒙

执业证书：S0600525030002

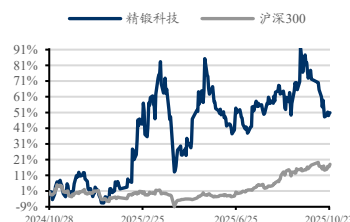
guoyim@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	2,103	2,025	2,100	2,416	2,910
同比（%）	16.32	(3.72)	3.70	15.04	20.46
归母净利润（百万元）	237.61	159.69	189.30	236.66	298.37
同比（%）	(3.94)	(32.79)	18.54	25.02	26.08
EPS-最新摊薄（元/股）	0.41	0.27	0.32	0.40	0.51
P/E（现价&最新摊薄）	34.27	51.00	43.02	34.41	27.29

投资要点

- **事件：**公司发布 2025 年三季度报告。2025 年 Q1-Q3，公司实现营收 14.92 亿元，同比+1.67%；归母净利润为 0.92 亿元，同比-20.85%；扣非归母净利为 0.64 亿元，同比-31.73%。其中，2025Q3 营收为 5.05 亿元，同/环比分别+9.73%/+6.43%；归母净利润为 0.31 亿元，同/环比分别+38.94%/+53.25%；扣非归母净利为 0.19 亿元，同/环比分别+6.44%/+112.62%。
- **Q3 净利率同环比大幅提升。**25Q1-Q3 公司归母净利率为 6.16%，同比-1.75pct；毛利率为 23.78%，同比-1.28pct。其中，25Q3 归母净利率为 6.20%，同/环比分别+1.30pct/+1.89pct；毛利率为 22.33%，同/环比分别-1.55pct/-2.45pct。
- **25Q3 费用率同环比降幅明显。**2025Q3 公司期间费用率为 15.85%，同/环比分别-2.19/-2.99pct。其中，销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.42%/8.96%/5.58%/0.89%，同比分别-0.54/+2.03/-0.31/-3.37pct。财务费用同比下降要由于可转债赎回利息减少和汇兑收益增加。
- **增资泰国工厂扩大产能，拟设立摩洛哥子公司：**1）拟对泰国公司增加投资 2.5 亿元人民币以扩大新能源汽车及工程机械齿轴产能；拟在摩洛哥设立 PPF（摩洛哥）子公司，首期投资不超过人民币 7 亿元，以摩洛哥辐射周边非洲、欧洲及美国市场。当前，公司新加坡、泰国、摩洛哥、日本、法国的全球布局已基本确立，向全球化精密齿轮供应商迈进。
- **半年度分红：**2025 年 10 月，公司向全体股东每 10 股派发现金红利 0.35 元（含税），合计共派发现金 2015 万元，占 25H1 归属于上市公司净利润的比例为 33.25%。
- **前瞻布局机器人减速器，当前进展顺利：**1）公司布局行星减速器赛道，2023H2 开始推进研发工作，截至 2024 年 11 月已开发出相关样品；2）2025 年 3 月公司与工业机器人知名品牌天津爱码信成立合资子公司太平洋关节；3）2025 年 6 月 3 日以 5000 万元获得格蓝若智能机器人 10% 的股份，加快布局机器人关节、精密减速器、控制电驱动、丝杠等领域。
- **盈利预测与投资评级：**我们维持对公司 2025-2027 年归母净利润分别为 1.89/2.37/2.98 亿元的预测。当前市值对应 2025-2027 年 PE 为 43/34/27 倍，公司当前盈利能力环比改善显著，海外市场扩容在即，故我们维持对精锻科技的“买入”评级。
- **风险提示：**新能源渗透率不及预期；产能爬坡不及预期；新业务拓展不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	13.62
一年最低/最高价	8.23/17.98
市净率(倍)	1.68
流通 A 股市值(百万元)	7,761.94
总市值(百万元)	7,968.34

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.10
资产负债率(% ,LF)	36.04
总股本(百万股)	585.05
流通 A 股(百万股)	569.89

相关研究

《精锻科技(300258)：2025 年半年度报告点评：25H1 业绩短期承压，人形机器人+出海打开增长空间》

2025-08-28

《精锻科技(300258)：精密齿轮行业龙头，布局减速器卡位机器人核心部件》

2025-06-08

精锻科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2,899	2,996	3,657	4,402	营业总收入	2,025	2,100	2,416	2,910
货币资金及交易性金融资产	1,733	1,809	2,310	2,770	营业成本(含金融类)	1,531	1,598	1,818	2,180
经营性应收款项	569	575	662	804	税金及附加	24	25	29	35
存货	573	586	659	802	销售费用	11	12	13	16
合同资产	2	2	3	3	管理费用	147	158	181	218
其他流动资产	23	23	23	24	研发费用	125	130	148	177
非流动资产	4,193	3,903	3,546	3,225	财务费用	39	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	46	38	44	58
固定资产及使用权资产	2,952	2,813	2,599	2,345	投资净收益	10	6	7	9
在建工程	734	586	455	400	公允价值变动	3	0	0	0
无形资产	271	259	246	234	减值损失	(20)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	(1)
长期待摊费用	20	20	20	20	营业利润	187	222	277	350
其他非流动资产	216	226	226	226	营业外净收支	1	1	1	1
资产总计	7,092	6,898	7,203	7,628	利润总额	188	223	278	351
流动负债	2,077	1,887	1,981	2,139	减:所得税	28	34	42	53
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,386	1,165	1,165	1,165	净利润	159	189	236	298
经营性应付款项	550	575	654	784	减:少数股东损益	0	0	(1)	(1)
合同负债	1	1	1	1	归属母公司净利润	160	189	237	298
其他流动负债	139	147	161	189	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.27	0.32	0.40	0.51
非流动负债	1,214	1,203	1,203	1,203	EBIT	215	223	278	351
长期借款	126	126	126	126	EBITDA	565	625	699	788
应付债券	908	908	908	908	毛利率(%)	24.42	23.91	24.76	25.09
租赁负债	41	41	41	41	归母净利率(%)	7.89	9.01	9.80	10.25
其他非流动负债	138	128	128	128	收入增长率(%)	(3.72)	3.70	15.04	20.46
负债合计	3,290	3,090	3,183	3,342	归母净利润增长率(%)	(32.79)	18.54	25.02	26.08
归属母公司股东权益	3,797	3,804	4,015	4,282					
少数股东权益	5	5	4	4					
所有者权益合计	3,802	3,809	4,020	4,286					
负债和股东权益	7,092	6,898	7,203	7,628					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	542	593	583	599	每股净资产(元)	7.59	6.40	6.76	7.22
投资活动现金流	(242)	(109)	(57)	(107)	最新发行在外股份(百万股)	585	585	585	585
筹资活动现金流	537	(407)	(25)	(32)	ROIC(%)	3.11	3.07	3.84	4.66
现金净增加额	827	77	501	460	ROE-摊薄(%)	4.21	4.98	5.89	6.97
折旧和摊销	350	403	421	437	资产负债率(%)	46.39	44.79	44.20	43.82
资本开支	(656)	(102)	(65)	(116)	P/E (现价&最新股本摊薄)	51.00	43.02	34.41	27.29
营运资本变动	(48)	12	(66)	(127)	P/B (现价)	1.83	2.17	2.06	1.93

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>