

中鼎股份 (000887)

2025 年三季度报告点评: Q3 盈利能力提升明显, 进军机器人本体制造打开增长空间

买入 (维持)

2025 年 10 月 29 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

guoym@dwzq.com.cn

证券分析师 孙仁昊

执业证书: S0600525090001

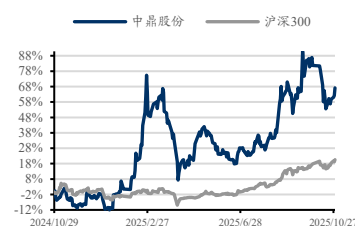
sunrh@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入 (百万元)	17,244	18,854	21,738	24,703	27,011
同比 (%)	15.63	9.33	15.30	13.64	9.35
归母净利润 (百万元)	1,131	1,252	1,748	1,891	2,119
同比 (%)	16.78	10.63	39.63	8.21	12.06
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.86	0.95	1.33	1.44	1.61
P/E (现价&最新摊薄)	26.62	24.06	17.23	15.93	14.21

投资要点

- **事件:** 公司发布 2025 年三季度报告。25Q1-Q3 营收为 145.55 亿元, 同比+0.41%; 归母净利润为 13.07 亿元, 同比+24.26%; 扣非归母净利润为 11.39 亿元, 同比+20.14%。
- **从单季度看:** 1) 25Q3 营收 47.08 亿元, 同/环比分别-2.44%/-5.68%; 2) 25Q3 归母净利润为 4.9 亿元, 同/环比分别+45.93%/+18.11%; 3) 25Q3 扣非归母净利润为 3.59 亿元, 同/环比分别+17.22%/-13.19%, 环比下降原因为公允价值变动净收益环比增加 1.38 亿元。
- **从盈利能力看:** 25Q1-Q3 归母净利率为 8.98%, 同比+1.72pct; 毛利率为 24.29%, 同比+1.99pct。其中, 25Q3 归母净利率为 10.4%, 同/环比分别+3.45/+2.1pct; 25Q3 毛利率为 25.78%, 同/环比分别+3.32/+1.95pct。
- **从费用率角度看:** 25Q3 期间费用率为 15.66%, 同/环比分别+1.5/+3.03pct。其中, 销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.5%/6.48%/5.48%/1.19%, 同比分别-0.09/+0.76/+0.83/0.00pct。
- **机器人业务稳步推进, 进军本体制造:** 1) 8 月 28 日, 公司发布公告宣布与合肥市包河区政府签署战略合作协议, 拟在合肥建设机器人上下游产业链; 2) 8 月 26 日, 公司在投资者平台宣布与逐际动力签订项目意向合作协议, 拟设立由公司控股的合资公司进行机器人本体制造; 3) 公司通过安徽睿思博公司、星汇传感等子公司在关节总成、谐波减速器、行星减速器、力觉传感器等产品上完成产业布局, 目前公司的橡胶产品已配套奇瑞墨甲机器人, 谐波减速器配套埃夫特工业机器人, 轻量化骨骼已经向客户送样。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑到公司 Q3 盈利能力同环比的提升及损益变化情况, 我们将公司 2025-2027 年的归母净利润预测上调至 17.48/18.91/21.19 亿元 (2025-2027 年前值为 16.50/18.37/20.80 亿元), 当前市值对应 PE 分别为 17 倍、16 倍、14 倍, 我们维持对公司的“买入”评级。
- **风险提示:** 下游乘用车行业销量不及预期, 空气悬挂推广进度不及预期, 新兴产业拓展不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	22.88
一年最低/最高价	11.91/26.68
市净率(倍)	2.13
流通 A 股市值(百万元)	30,072.80
总市值(百万元)	30,121.29

基础数据

每股净资产(元,LF)	10.72
资产负债率(% ,LF)	46.34
总股本(百万股)	1,316.49
流通 A 股(百万股)	1,314.37

相关研究

《中鼎股份(000887): 2025 年半年度报告点评: Q2 盈利能力增强, 拟设立合资公司进军机器人本体制造》

2025-08-30

《中鼎股份(000887): 2024 年年报&2025 年一季报点评: 业绩符合预期, 机器人产品量产在即》

2025-04-30

中鼎股份三大财务预测表

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	14,119	17,003	26,001	31,921	营业总收入	18,854	21,738	24,703	27,011
货币资金及交易性金融资产	3,299	4,437	4,092	5,284	营业成本(含金融类)	14,552	16,963	19,217	20,960
经营性应收款项	5,538	6,460	14,648	18,672	税金及附加	150	173	196	214
存货	3,788	4,513	5,113	5,577	销售费用	442	499	566	613
合同资产	225	309	633	774	管理费用	1,064	1,214	1,377	1,502
其他流动资产	1,270	1,284	1,514	1,614	研发费用	845	965	1,094	1,194
非流动资产	10,006	10,664	10,954	11,162	财务费用	220	83	106	118
长期股权投资	85	153	225	294	加:其他收益	149	134	151	165
固定资产及使用权资产	5,399	5,726	6,047	6,399	投资净收益	119	30	34	38
在建工程	508	366	214	15	公允价值变动	3	160	10	10
无形资产	682	777	872	967	减值损失	(324)	(24)	(24)	(24)
商誉	2,268	2,252	2,217	2,110	资产处置收益	(3)	(3)	(4)	(4)
长期待摊费用	67	69	59	56	营业利润	1,526	2,137	2,314	2,595
其他非流动资产	996	1,320	1,320	1,320	营业外净收支	16	16	16	16
资产总计	24,125	27,667	36,955	43,083	利润总额	1,542	2,153	2,330	2,611
流动负债	9,657	10,792	17,777	21,359	减:所得税	294	410	444	497
短期借款及一年内到期的非流动负债	4,584	4,855	4,921	5,097	净利润	1,248	1,743	1,886	2,113
经营性应付款项	4,178	4,850	10,599	13,361	减:少数股东损益	(4)	(5)	(5)	(6)
合同负债	76	89	173	210	归属母公司净利润	1,252	1,748	1,891	2,119
其他流动负债	819	998	2,084	2,691	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.95	1.33	1.44	1.61
非流动负债	1,436	1,986	2,379	2,788	EBIT	1,915	2,236	2,436	2,728
长期借款	714	1,114	1,514	1,914	EBITDA	2,736	3,145	3,289	3,501
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	22.82	21.97	22.21	22.40
租赁负债	243	230	223	232	归母净利率(%)	6.64	8.04	7.66	7.85
其他非流动负债	479	643	643	643	收入增长率(%)	9.33	15.30	13.64	9.35
负债合计	11,093	12,778	20,157	24,148	归母净利润增长率(%)	10.63	39.63	8.21	12.06
归属母公司股东权益	12,973	14,834	16,749	18,892					
少数股东权益	59	54	49	43					
所有者权益合计	13,032	14,888	16,798	18,935					
负债和股东权益	24,125	27,667	36,955	43,083					

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	1,726	1,698	389	1,646	每股净资产(元)	9.85	11.27	12.72	14.35
投资活动现金流	(612)	(1,521)	(1,212)	(1,065)	最新发行在外股份(百万股)	1,316	1,316	1,316	1,316
筹资活动现金流	(283)	759	353	467	ROIC(%)	8.55	9.13	8.85	8.90
现金净增加额	923	996	(470)	1,049	ROE-摊薄(%)	9.65	11.78	11.29	11.22
折旧和摊销	822	909	854	773	资产负债率(%)	45.98	46.19	54.54	56.05
资本开支	(602)	(1,160)	(1,070)	(903)	P/E(现价&最新股本摊薄)	24.06	17.23	15.93	14.21
营运资本变动	(673)	(881)	(2,424)	(1,322)	P/B(现价)	2.32	2.03	1.80	1.59

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>