

盈利环比改善，新兴业务持续向好

2025 年 10 月 30 日

► **事件：**2025 年 10 月 29 日，长盈精密发布 2025 年三季报，25Q3，公司实现营收 48.70 亿元，YOY+10.55%，QOQ+14.73%；实现归母净利润 1.62 亿元，YOY+0.63%，QOQ+23.42%；毛利率为 19.72%，YOY-0.28pcts；净利率为 3.76%，YOY-0.23pcts；25 年前三季度公司合计实现营收 135.10 亿元，YOY+11.68%；实现归母净利润 4.68 亿元，YOY-21.25%。

► **Q3 业绩恢复同比增长，盈利能力环比改善。**25Q3，公司实现营收 48.70 亿元，YOY+10.55%，QOQ+14.73%；实现归母净利润 1.62 亿元，YOY+0.63%，QOQ+23.42%；毛利率为 19.72%，YOY-0.28pcts，QOQ+1.18pcts；净利率为 3.76%，YOY-0.23pcts，QOQ+0.24pcts；但由于公司 25H1 业绩承压，因此 25 年前三季度部分指标仍有下滑，25 年前三季度，公司实现营收 135.10 亿元，YOY+11.68%；实现归母净利润 4.68 亿元，YOY-21.25%。此外，由于深圳长盈、江苏雷匠等公司基建工程及在安装设备工程增加，公司在建工程较年初增加了 8.51 亿元，增幅达 69.5%，积极扩产验证了公司当前在消费电子、新能源及人形机器人领域的多个待量产的重大项目的稳步推进。

► **新兴业务持续突破，全球化战略进展顺利。**公司在消费电子行业深耕多年，近年来着力打造传统业务与新兴科技协同发展的新格局，其中新能源业务经过 4 年的发展，对总营收的贡献已超过 30%，“消费电子+新能源”双主业格局形成，在此基础上，公司还加快了在 AI 和人形机器人领域的研发投入和相关产能建设，25H1，公司海外人形机器人零件收入超过 3500 万元，而 2024 年全年仅为 1011 万元，此外，公司还于 25H1 取得了多个国内人形机器人品牌的量产订单。从今年年初到 8 月底，公司累计交付的人形机器人结构件产品的价值已超过了 8000 万元。目前公司在人形机器人业务上供应给客户的料号超过 400 个，公司的项目集中在灵巧手上的传动件，现在逐步增加至大尺寸的传动件；公司同步大力布局 AI 算力相关领域，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，公司于 25H1 收购了深圳市威线科电子有限公司，丰富了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。业务拓展之余，公司持续推进全球化战略，国内外生产基地建设取得重大进展，国内的深圳总部基地项目、宜宾基地二期项目、溧阳基地扩建项目、科伦特苏州基地、盐城科技产业园项目等均按计划推进，海外越南生产基地和墨西哥生产基地建设进度加快，匈牙利生产基地也进入筹建阶段。

► **投资建议：**公司业绩和利润率逐步修复，新兴业务不断拓展，并持续推进全球化战略，我们预计公司 25-27 年营收分别为 187.42/213.06/241.49 亿元，归母净利润分别为 5.64/7.86/11.24 亿元，对应现价 PE 分别为 88/63/44 倍，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**消费电子需求疲软；新品拓展不及预期；市场竞争加剧；新项目推进不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	16,934	18,742	21,306	24,149
增长率 (%)	23.4	10.7	13.7	13.3
归属母公司股东净利润 (百万元)	772	564	786	1,124
增长率 (%)	800.2	-26.9	39.4	43.1
每股收益 (元)	0.57	0.41	0.58	0.83
PE	64	88	63	44
PB	6.2	6.0	5.5	5.0

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 10 月 30 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

36.30 元



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@glms.com.cn

分析师 卢瑞琪

执业证书：S0100524090002

邮箱：luruiqi@glms.com.cn

相关研究

1.长盈精密 (300115.SZ) 1Q24 业绩预告点评：主业盈利修复，转让股权增厚业绩-2024/04/10

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	16,934	18,742	21,306	24,149
营业成本	13,797	15,388	17,489	19,706
营业税金及附加	107	112	128	145
销售费用	137	150	160	169
管理费用	855	900	959	1,038
研发费用	1,224	1,349	1,534	1,739
EBIT	854	1,031	1,251	1,595
财务费用	74	210	249	244
资产减值损失	-133	-155	-126	-85
投资收益	159	37	43	48
营业利润	947	704	919	1,315
营业外收支	1	0	0	0
利润总额	948	704	919	1,315
所得税	108	77	46	66
净利润	840	626	873	1,249
归属于母公司净利润	772	564	786	1,124
EBITDA	2,125	2,640	3,220	4,013

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	2,059	3,486	3,891	4,801
应收账款及票据	3,143	3,462	3,935	4,460
预付款项	62	70	79	89
存货	3,699	4,272	4,905	5,584
其他流动资产	1,504	1,441	1,537	1,644
流动资产合计	10,467	12,730	14,348	16,579
长期股权投资	203	203	203	203
固定资产	6,390	7,330	7,571	7,663
无形资产	633	632	629	627
非流动资产合计	9,701	10,307	10,198	9,849
资产合计	20,168	23,037	24,546	26,428
短期借款	3,160	5,660	5,660	5,660
应付账款及票据	4,797	4,848	5,510	6,209
其他流动负债	2,088	1,477	1,563	1,655
流动负债合计	10,046	11,986	12,734	13,524
长期借款	1,171	1,668	1,668	1,668
其他长期负债	627	684	684	684
非流动负债合计	1,798	2,352	2,352	2,352
负债合计	11,843	14,337	15,085	15,876
股本	1,356	1,361	1,361	1,361
少数股东权益	354	417	504	629
股东权益合计	8,325	8,700	9,460	10,552
负债和股东权益合计	20,168	23,037	24,546	26,428

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	23.40	10.67	13.68	13.34
EBIT 增长率	118.29	20.64	21.34	27.55
净利润增长率	800.24	-26.94	39.35	43.08
盈利能力 (%)				
毛利率	18.53	17.89	17.91	18.40
净利率	4.56	3.01	3.69	4.65
总资产收益率 ROA	3.83	2.45	3.20	4.25
净资产收益率 ROE	9.68	6.81	8.77	11.33
偿债能力				
流动比率	1.04	1.06	1.13	1.23
速动比率	0.61	0.67	0.71	0.78
现金比率	0.20	0.29	0.31	0.36
资产负债率 (%)	58.72	62.23	61.46	60.07
经营效率				
应收账款周转天数	67.62	67.62	67.62	67.62
存货周转天数	97.85	105.00	105.00	105.00
总资产周转率	0.87	0.87	0.90	0.95
每股指标 (元)				
每股收益	0.57	0.41	0.58	0.83
每股净资产	5.86	6.09	6.58	7.29
每股经营现金流	1.66	1.35	1.93	2.48
每股股利	0.13	0.08	0.12	0.17
估值分析				
PE	64	88	63	44
PB	6.2	6.0	5.5	5.0
EV/EBITDA	26.02	20.94	17.17	13.78
股息收益率 (%)	0.36	0.23	0.32	0.46

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	840	626	873	1,249
折旧和摊销	1,270	1,609	1,969	2,418
营运资金变动	10	-787	-610	-637
经营活动现金流	2,259	1,836	2,625	3,379
资本开支	-1,817	-2,097	-1,859	-2,069
投资	86	-6	0	0
投资活动现金流	-2,040	-2,179	-1,817	-2,021
股权募资	1,398	-44	0	0
债务募资	-1,433	2,224	0	0
筹资活动现金流	-497	1,770	-403	-448
现金净流量	-190	1,427	405	910

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048