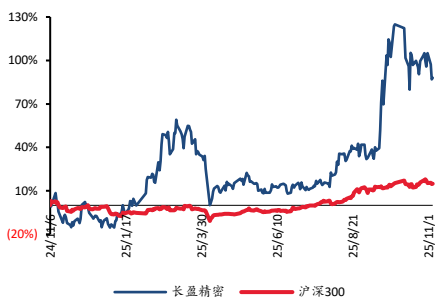


业绩符合预期，新兴业务向好

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 13.61/13.57
总市值/流通(亿元) 474.4/473.01
12 个月内最高/最低价 43.51/15.32 (元)

相关研究报告

<<长盈精密 2025 中报点评：业绩符合预期，人形机器人进度加快>>—2025-09-02

<<太平洋证券公司点评-长盈精密 (300115)：营收净利历史新高，拥抱下游高景气度>>—2025-04-22

<<“双支柱战略”持续兑现，盈利能力优化>>—2024-10-23

证券分析师：张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师：罗平

E-MAIL: luoping@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524030001

事件：公司发布 2025 年三季报，2025 年前三季度，公司实现营收 135.1 亿元，同比增长 11.7%；实现归母净利润 4.7 亿元，同比减少 21.2%。

业绩符合预期，盈利质量提升。单 Q3 来看，公司 2025Q3 实现营收 48.70 亿元，同比增长 10.55%；实现归母净利润 1.62 亿元，同比增长 0.63%，经营较为稳健，业绩符合市场预期。在利润端，公司 2025 前三季度实现毛利率 19.10%，同比提升 0.40 pcts。其中，2025Q3 实现毛利率 19.72%，同比减少 0.28 pcts，环比提升 1.18pct。

运营效率稳定，期间费用把控得当。2025 年前三季度，公司发生销售费用 0.98 亿元，销售费率 0.73%，同比减少 0.05 pcts；发生管理费用 6.91 亿元，管理费率 5.11%，同比增加 0.18 pcts；发生研发费用 10.15 亿元，研发费率 7.51%，同比增加 0.22 pcts；发生财务费用 1.07 亿元，同比减少 0.18 亿元。

主营业务下游景气度持续攀升，加快全球生产基地建设。公司下游主要涉及消费电子、新能源行业。**在消费电子领域**，公司主要开发、生产、销售电子连接器及智能电子产品精密小件、精密结构件及模组等产品，定制产品（区别于标准化产品）占比较高，以 AI 技术为亮点的新兴消费电子产品需求呈现出爆发式增长。同时，国家“以旧换新”等刺激消费政策的实施有效激发了市场需求。**在新能源行业**，公司主要开发、生产、销售应用于新能源车及储能的电池结构件、高压电连接、氢燃料电池双极板产品等。新能源汽车行业在全球范围内继续保持强劲的发展态势，成为推动汽车产业变革与能源转型的核心力量。我国在这一领域表现突出，产销量大幅增长，全球市场份额占比高。在全球能源转型与绿色发展的大背景下，新能源行业将持续保持高速增长与创新变革的趋势。**在具身智能人形机器人领域**，受生成式人工智能和大语言模型的催化，已经进入商业化应用阶段，有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车之后的颠覆性产品，将深刻变革人类生产生活方式。2024 年公司全球基地建设进展迅速。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。

盈利预测

我们预计公司 2025-2027 年实现营收 190.74、218.97、240.43 亿元，实现归母净利润 6.92、9.58、12.09 亿元，对应 PE 68.51、49.52、39.25x，维持公司“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业景气度波动风险；其他风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	16,934	19,074	21,897	24,043
营业收入增长率(%)	23.40%	12.63%	14.80%	9.80%
归母净利（百万元）	772	692	958	1,209
净利润增长率(%)	800.24%	-10.25%	38.35%	26.15%
摊薄每股收益（元）	0.60	0.51	0.70	0.89
市盈率（PE）	27.07	68.51	49.52	39.25

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	2,257	2,059	1,516	2,853	4,439
应收和预付款项	2,989	3,206	3,857	4,389	4,787
存货	3,512	3,699	4,441	5,020	5,419
其他流动资产	807	1,504	1,570	1,685	1,749
流动资产合计	9,564	10,467	11,384	13,948	16,395
长期股权投资	45	203	203	203	203
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	5,620	6,390	5,774	5,158	4,543
在建工程	1,103	1,224	1,224	1,224	1,224
无形资产开发支出	564	633	633	633	633
长期待摊费用	272	208	208	208	208
其他非流动资产	10,969	11,510	12,547	15,112	17,558
资产总计	18,573	20,168	20,590	22,539	24,370
短期借款	3,329	3,160	3,160	3,160	3,160
应付和预收款项	3,823	4,797	5,112	5,950	6,455
长期借款	2,180	1,171	1,171	1,171	1,171
其他负债	3,108	2,715	2,148	2,244	2,319
负债合计	12,441	11,843	11,591	12,525	13,105
股本	1,204	1,356	1,361	1,361	1,361
资本公积	2,616	3,879	3,879	3,879	3,879
留存收益	2,006	2,777	3,348	4,088	5,020
归母公司股东权益	5,803	7,971	8,416	9,155	10,087
少数股东权益	328	354	583	859	1,177
股东权益合计	6,131	8,325	8,999	10,014	11,265
负债和股东权益	18,573	20,168	20,590	22,539	24,370

现金流量表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	2,228	2,259	523	1,478	1,765
投资性现金流	-1,371	-2,040	-77	78	97
融资性现金流	-340	-497	-1,026	-219	-276
现金增加额	535	-190	-543	1,337	1,586

利润表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	13,722	16,934	19,074	21,897	24,043
营业成本	11,009	13,797	15,438	17,532	19,098
营业税金及附加	95	107	120	138	151
销售费用	121	137	191	219	240
管理费用	805	855	954	1,095	1,202
财务费用	208	74	80	120	100
资产减值损失	-214	-133	0	0	0
投资收益	-38	159	44	84	102
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	160	947	1,040	1,393	1,723
其他非经营损益	-8	1	0	0	0
利润总额	152	948	1,040	1,393	1,723
所得税	1	108	118	159	196
净利润	151	840	922	1,234	1,527
少数股东损益	65	69	229	276	318
归母股东净利润	86	772	692	958	1,209

预测指标					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	19.77%	18.53%	19.06%	19.93%	20.56%
销售净利率	0.62%	4.56%	3.63%	4.38%	5.03%
销售收入增长率	-9.74%	23.40%	12.63%	14.80%	9.80%
EBIT 增长率	97.43%	118.29%	31.08%	35.07%	20.50%
净利润增长率	102.23%	800.24%	-10.25%	38.35%	26.15%
ROE	1.48%	9.68%	8.23%	10.46%	11.98%
ROA	0.84%	4.34%	4.52%	5.72%	6.51%
ROIC	2.82%	5.27%	6.95%	8.77%	9.76%
EPS (X)	0.07	0.60	0.51	0.70	0.89
PE (X)	189.29	27.07	68.51	49.52	39.25
PB (X)	2.75	2.76	5.64	5.18	4.70
PS (X)	1.16	1.30	2.49	2.17	1.97
EV/EBITDA (X)	10.89	12.24	29.50	23.43	19.80

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。