

长盈精密(300115.SZ)

投资评级：买入（维持）

证券分析师

葛星甫
SAC: S1350524120001
gexingfu@huayuanstock.com
赵梦妮
SAC: S1350525050005
zhaomengni@huayuanstock.com

联系人

熊宇翔
xiongyuxiang@huayuanstock.com

市场表现：



基本数据 2025年12月22日	
收盘价(元)	37.79
一年内最高/最低(元)	45.47/15.45
总市值(百万元)	51,427.88
流通市值(百万元)	51,276.14
总股本(百万股)	1,360.89
资产负债率(%)	61.30
每股净资产(元/股)	6.09

资料来源：聚源数据

——双激励计划绑定核心人才，长期发展信心足

投资要点：

- 事件：**长盈精密于2025年12月19日发布公告，推出第六期员工持股计划及2025年限制性股票激励计划，进一步完善公司的激励体系，彰显公司长期发展信心。
- 员工持股+股权激励计划完善激励体系，绑定公司核心骨干。**本次员工持股计划拟持股规模不超过291.80万股，占公司股本总额的比例约0.21%，员工认购价格为20.56元/股，实施对象范围包括公司董事、高管、中层管理人员及技术、业务骨干员工，总人数不超过31人；本次股权激励计划拟授予股票期权数量为1426.20万份，占草案公告日公司总股本的1.048%，行权价格为36.47元/股，授予对象包括公司中层管理人员、核心业务技术骨干人员和关键岗位人员等870人。两套激励计划的推出有望充分调动员工的积极性和创造性，吸引和保留优秀管理人才、研发核心人员和业务骨干，提高公司员工的凝聚力和公司竞争力，促进公司长期、稳定、健康发展。
- 设定持续增长目标，彰显公司长期稳健发展信心。**两项激励计划考核目标一致，均分为两个考核阶段：①2026年考核期：以2023-2025年三年年均营业收入为基数，2026年总营业收入增长率不低于18%，则当期可归属/行权比例为100%；②2027年考核期：以2023-2025年三年年均营业收入为基数，2027年总营业收入增长率不低于28%，或2026年和2027年总营收累计不低于418亿元，则当期可归属/行权比例为100%。以上目标设定或进一步健全公司激励约束机制，体现了公司长期可持续发展的信心。
- 多层次布局业务板块，预计激励费用影响有限。**公司目前已形成消费电子和新能源双支柱+人工智能的发展格局，前三季度实现营收135.10亿元，同比增长11.68%；实现扣非后归母净利润4.43亿元，同比增长19.19%，业绩表现整体向好。此次员工持股和股权激励计划预计总费用1.03亿元，将在2026-2028年分别摊销0.65/0.35/0.03亿元，预计对公司净利润表现影响不大。
- 盈利预测与评级：**我们预计公司2025-2027年归母净利润分别为7.63/10.20/13.50亿元，同比增速分别为-1.09%/33.70%/32.28%，当前股价对应的PE分别为67.39/50.41/38.11倍。鉴于公司主业表现稳健，人形机器人等新兴业务进展迅速，本次激励计划或加强公司核心团队凝聚力、促进公司长期发展，维持“买入”评级。
- 风险提示：**宏观环境变化风险；汇率波动风险；客户集中度较高风险等。

盈利预测与估值(人民币)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	13,722	16,934	19,431	22,094	25,900
同比增长率(%)	-9.74%	23.40%	14.74%	13.71%	17.23%
归母净利润(百万元)	86	772	763	1,020	1,350
同比增长率(%)	101.41%	800.24%	-1.09%	33.70%	32.28%
每股收益(元/股)	0.06	0.57	0.56	0.75	0.99
ROE(%)	1.48%	9.68%	9.17%	11.59%	14.31%
市盈率(P/E)	600.07	66.66	67.39	50.41	38.11

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

附录：财务预测摘要
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	2,059	1,909	2,389	2,634
应收票据及账款	3,651	4,387	4,988	5,847
预付账款	62	76	86	101
其他应收款	64	147	167	196
存货	3,699	4,606	5,198	6,061
其他流动资产	932	761	817	897
流动资产总计	10,467	11,884	13,645	15,736
长期股权投资	203	196	189	182
固定资产	6,772	6,791	7,005	6,884
在建工程	1,224	1,145	800	933
无形资产	633	755	970	1,128
长期待摊费用	208	102	142	182
其他非流动资产	660	810	760	760
非流动资产合计	9,701	9,800	9,866	10,070
资产总计	20,168	21,685	23,511	25,807
短期借款	3,160	3,260	3,360	3,410
应付票据及账款	4,797	4,993	5,636	6,571
其他流动负债	2,088	2,485	2,804	3,266
流动负债合计	10,046	10,739	11,800	13,247
长期借款	1,455	1,855	2,055	2,155
其他非流动负债	343	343	343	343
非流动负债合计	1,798	2,198	2,398	2,498
负债合计	11,843	12,937	14,197	15,745
股本	1,356	1,361	1,361	1,361
资本公积	3,879	3,874	3,874	3,874
留存收益	2,736	3,091	3,565	4,193
归属母公司权益	7,971	8,326	8,800	9,428
少数股东权益	354	422	513	633
股东权益合计	8,325	8,748	9,313	10,061
负债和股东权益合计	20,168	21,685	23,511	25,807

利润表 (百万元)

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	16,934	19,431	22,094	25,900
营业成本	13,797	15,862	17,902	20,874
税金及附加	107	126	144	167
销售费用	137	146	155	168
管理费用	855	981	1,105	1,269
研发费用	1,224	1,418	1,591	1,839
财务费用	74	165	184	179
资产减值损失	-133	-39	-44	-52
信用减值损失	-29	-31	-35	-42
其他经营损益	0	0	0	0
投资收益	159	46	71	78
公允价值变动损益	0	0	0	0
资产处置收益	8	9	9	9
其他收益	202	169	169	169
营业利润	947	887	1,185	1,566
营业外收入	4	2	2	2
营业外支出	3	6	6	6
其他非经营损益	0	0	0	0
利润总额	948	884	1,181	1,563
所得税	108	53	70	93
净利润	840	831	1,111	1,470
少数股东损益	69	68	91	120
归属母公司股东净利润	772	763	1,020	1,350
EPS(元)	0.57	0.56	0.75	0.99

主要财务比率

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营收增长率	23.40%	14.74%	13.71%	17.23%
营业利润增长率	491.23%	-6.40%	33.58%	32.19%
归母净利润增长率	800.24%	-1.09%	33.70%	32.28%
经营现金流增长率	1.36%	-43.62%	60.01%	13.73%
盈利能力				
毛利率	18.53%	18.37%	18.98%	19.41%
净利率	4.96%	4.28%	5.03%	5.67%
ROE	9.68%	9.17%	11.59%	14.31%
ROA	3.83%	3.52%	4.34%	5.23%
估值倍数				
P/E	66.66	67.39	50.41	38.11
P/S	3.04	2.65	2.33	1.99
P/B	6.45	6.18	5.84	5.45
股息率	0.80%	0.79%	1.06%	1.40%
EV/EBITDA	12	24	23	20

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
税后经营利润	840	623	880	1,232
折旧与摊销	1,270	1,294	1,128	1,189
财务费用	74	165	184	179
投资损失	-159	-46	-71	-78
营运资金变动	10	-974	-320	-448
其他经营现金流	224	211	237	244
经营性现金净流量	2,259	1,273	2,038	2,317
投资性现金净流量	-2,040	-1,351	-1,128	-1,321
筹资性现金净流量	-497	-73	-429	-751
现金流量净额	-190	-150	480	245

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存 在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，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）。