

战略投资银球科技，赋能多领域协同发展

核心观点

公司是汽车轴承后市场领先企业，同时布局谐波减速器及模组等机器人核心零部件业务。2025年11月，公司以3.92亿元战略投资银球科技24.34%股权，银球科技主营精密轴承，客户优质且盈利稳定。此次投资有助于公司拓展精密轴承业务，通过发挥产业协同效应，共同推动在汽车零部件及人形机器人用精密轴承等重要领域的深度合作，进一步提升公司综合竞争能力及整体盈利能力。

事件

2025年11月18日，公司发布关于对外投资购买股权暨签署《股权转让协议》的公告，公司以自有资金或自筹资金3.92亿元购买银球科技24.34%股权，其中分别向胡永朋、李定华购买其持有的标的公司22.34%股权和2%股权。

银球科技主要情况：成立于1995年9月，主营业务为微型、小型、一体化等精密轴承的研发、生产及销售，产品应用于家用电器、工业电机、汽车零部件、纺织机械、机器人等多个领域，客户涵盖戴森、尼得科、美的集团、卧龙电驱、格力集团等国内外知名企业，在精密轴承领域具有行业领先地位。财务数据显示，2024年银球科技实现营业收入11.61亿元，净利润1.46亿元；2025年1-6月实现营业收入5.56亿元，净利润6646.20万元，盈利能力稳定。

简评

核心价值聚焦业务拓展与协同赋能，进一步提升整体盈利能力。本次战略性投资是公司践行战略规划的关键举措，通过投资银球科技，公司可进一步切入精密轴承赛道，完善产品矩阵。银球科技产品应用领域广泛，覆盖家用电器、工业电机、汽车零部件、纺织机械、机器人等多个领域，同时借助双方技术与客户资源共享，拓展市场边界并强化核心竞争力。财务层面，银球科技稳定的盈利水平预计将为公司带来持续投资收益，从而增强公司整体盈利能力，为股东创造更大价值。本次交易采用自有或自筹资金，不会对公司正常经营产生重大不利影响。

公司机器人业务布局清晰且稳步推进。机器人核心零部件业务作为公司战略发展方向，2024年公司成立机器人零部件事业部，重

斯菱智驱 (301550.SZ)

首次评级

增持

程似骐

chengsiqizgs@csc.com.cn

021-68821600

SAC 编号:S1440520070001

SFC 编号:BQR089

陶亦然

taoyiran@csc.com.cn

010-56135200

SAC 编号:S1440518060002

蔡星荷

caixinghe@csc.com.cn

SAC 编号:S1440526010001

发布日期：2026年01月17日

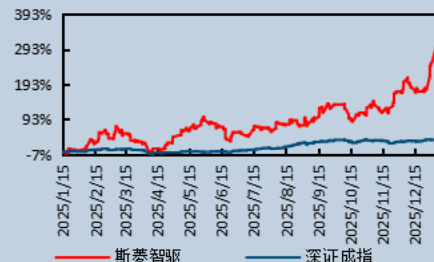
当前股价：183.10元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1个月	3个月	12个月
65.18/59.44	64.66/58.26	116.69/89.79
12月最高/最低价(元)		183.10/74.49
总股本(万股)		23,127.50
流通A股(万股)		14,107.96
总市值(亿元)		423.46
流通市值(亿元)		258.32
近3月日均成交量(万)		666.07
主要股东		
姜岭		32.97%

股价表现



点布局谐波减速器、执行器模组等核心零部件研发与生产。谐波减速器的核心设备于 2024 年底陆续到位，目前已实现小批量生产，2025 年投资第二条产线，预计于 2025 年底达产，以应对未来市场需求的增长。客户拓展方面，公司目前正积极推进和国内外客户的沟通与合作。未来，谐波减速器业务有望实现突破性进展，为公司培育新的业绩增长点。

战略投资助力机器人业务发展。对机器人零部件业务而言，战略投资银球科技，公司可借助其在精密轴承领域的成熟技术与研发经验进一步增强公司机器人用核心零部件技术实力、提升产品性能，有望加速拓展机器人产业核心供应链，推动在人形机器人用精密轴承等重要领域的深度合作。

投资建议：我们预计公司 2025-2027 年营业收入分别约 8.18/8.87/9.63 亿元，归母净利润分别为 1.98/2.57/2.84 亿元，对应 PE 分别约 213/165/149 倍，考虑到公司在人形机器人领域的布局可能带来业绩弹性，首次覆盖给予“增持”评级。

敏感性分析：乐观情景下，公司营收快速增长，原材料成本明显下降。预计公司 2025-2027 年营业收入分别约 8.27/9.11/10.04 亿元，归母净利润分别约 2.14/2.76/3.08 亿元，对应 PE 分别约 199.06/154/137 倍。悲观情景下，公司营收增长较慢，原材料成本有所上升。预计公司 2025-2027 年营业收入分别约 8.14/8.77/9.43 亿，归母净利润分别约 1.85/2.41/2.65 亿元，对应 PE 分别约 229/176/160 倍。

风险提示：宏观经济及汽车行业周期性波动的风险、行业景气不及预期、出口销量不及预期、汇率波动的风险、客户拓展及新项目产业化进度不及预期等。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	738.12	774.33	817.92	887.27	962.85
YoY (%)	-1.55	4.91	5.63	8.48	8.52
净利润(百万元)	149.74	190.03	198.43	256.92	284.21
YoY (%)	22.16	26.91	4.42	29.48	10.62
毛利率 (%)	32.12	32.52	34.40	34.48	34.48
销售净利率 (%)	20.29	24.54	24.26	28.96	29.52
ROE (%)	9.38	10.96	10.45	12.17	12.11
EPS (摊薄/元)	0.65	0.82	0.86	1.11	1.23
P/E (倍)	282.80	222.84	213.41	164.83	149.00
P/B (倍)	26.52	24.41	22.31	20.06	18.04

资料来源：iFinD，中信建投证券

风险分析

1、宏观经济及汽车行业周期性波动的风险。公司产品主要运用于汽车行业，经营业绩与宏观经济及汽车行业的发展趋势密切相关。若未来宏观经济景气度下降、汽车产业政策发生不利变化、汽车终端消费需求下滑，可能会给公司的经营业绩带来不利影响。

2、出口销量不及预期。出口受国际形势、国家政策、汇率等多方因素影响，海外销量增长有波动风险。

3、汇率波动的风险。公司海外收入占比较高，公司外销业务主要采用美元结算，人民币对国际主要货币汇率的大幅波动将影响公司的盈利水平。

4、客户拓展及新项目产业化进度不及预期。新项目技术路线不确定性大，客户验证周期长，且业绩与整机组装节奏强绑定，若量产不及预期将直接导致产能闲置。此类风险将对公司的经营业绩、现金流、市场声誉等产生多维度负面影响。

分析师介绍

程似骥

汽车行业首席分析师，上海交通大学车辆工程硕士，师从发动机所所长，曾任职于东吴证券、国盛证券，四年证券行业研究经验。2017年新财富第二团队核心成员，2020年新浪财经新锐分析师第一名，2020年金牛最佳汽车行业分析师团队第五名。深度覆盖新能源整车，智能化零部件，把握智能化电动化浪潮，对智能驾驶全产业链最前沿研究，深度跟踪从产业链最上游车载芯片到下游最前沿的 L4 的商业模式前沿演变。2021年新财富最佳分析师汽车行业第四名。

陶亦然

汽车行业联席首席分析师。曾任银河证券汽车分析师，2018年加入中信建投汽车团队，2018/19年万得金牌分析师团队核心成员，2019/20年新浪财经新锐分析师团队核心成员，2020年金牛最佳行业分析团队核心成员，2021/22年新财富、水晶球最佳分析师团队核心成员。

蔡星荷

汽车团队分析师，香港中文大学经济学硕士，曾供职于中泰证券研究所，2025年加入中信建投证券研究发展部汽车团队。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）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、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk