

2026年01月22日

赵旭东

H70556@capital.com.tw

目标价(元)

29

公司基本资讯

产业别	机械设备
A 股价(2026/1/21)	25.13
深证成指(2026/1/21)	14255.13
股价 12 个月高/低	28/15.8
总发行股数(百万)	871.02
A 股数(百万)	782.41
A 市值(亿元)	196.62
主要股东	南京派雷斯特 科技有限公司 (29.26%)
每股净值(元)	2.23
股价/账面净值	11.28
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	15.8 3.0 29.5

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-06-25	20.0	买进

产品组合

工业机器人及成套设备	75.7%
自动化核心部件及运动控制系统	24.3%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	8.9%
一般法人	47.8%

股价相对大盘走势



埃斯顿(002747.SZ)

买进 (Buy)

全年扭亏为盈，看好公司具身智能+国际化布局

业绩概要：

公告 2025 年预计实现归母净利润 3500-5000 万元，去年同期亏损 8.1 亿元；扣非后归母净利润 600-800 万元，去年同期亏损 8.4 亿元，全年实现扭亏为盈。

据此测算，25Q4 预计实现净利润 600-2100 万元，去年同期亏损 7.4 亿元；预计实现扣非后净利润 390-590 万元，去年同期亏损 7.3 亿元，Q4 业绩基本符合预期。

点评与建议：

■ **2025 年工业机器人市场回暖，公司全年扭亏为盈：**2025 年受汽车、电子等需求拉动，国内工业机器人市场回暖，1-12 月累计产量超 77.3 万台，YOY+28.0%。而公司紧抓汽车、电子、锂电等结构性机遇，持续向高端市场冲击，1-3Q 国内市场份额稳定在 10%，超越发那科实现国产品牌登顶。受益于行业回暖+出货量增加，公司全年实现归母净利润 3500-5000 万元，成功实现扭亏为盈。

■ **看好公司具身智能+国际化发展：**①公司已经发布启蒙 C05-U 半身人形、Codroid 02 全尺寸人形机器人等产品，在教育科研、商业服务及产线协作等场景探索落地。并且公司联合江苏省产业资源，10 月与江宁开发区牵头，携手亨通光电、绿的谐波、安培龙、泉峰汽车、南京软件院等，共建江苏鼎汇具身智能机器人创新中心，覆盖系统、硬件、场景、数据平台全链路环节，致力于打造“软硬一体”的具身智能生态中心。②公司继续推行全球化战略，于 2024 年就已经获得莱茵 TÜV CE 机械指令以及功能安全合规证书等核心认证，本次赴港上市将进一步提升公司知名度，利好品牌推广。从进程看，公司 1 月 15 日更新上市申请，等待港交所最终批准，募集资金将用于扩建全球产能、投资收购、研发投入等发面，夯实企业根基。

■ **盈利预测及投资建议：**预计 2025、2026、2027 年公司实现分别净利润 0.4、1.6、2.7 亿元，2026、2027 年 yoy 分别为+278%、+61%，2025-2027 年 EPS 分别为 0.1、0.2、0.3 元，当前 A 股价对应 PE 分别为 501、133、82 倍，我们看好公司机器人业务继续成长，对此给予公司“买进”的投资建议。

■ **风险提示：**价格战激烈、工业机器人市场恢复不佳、人形机器人进度不及预期

年度截止 12 月 31 日		2023	2024	2025F	2026F	2027F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	135	-810	44	165	266
同比增减	%	-18.80	—	—	277.58	61.15
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.16	-0.93	0.05	0.19	0.30
同比增减	%	-15.79	—	—	277.58	61.15
市盈率(P/E)	X	124.94	—	501.45	132.80	82.41
股利 (DPS)	RMB 元	0.06	0.00	0.02	0.07	0.11
股息率 (Yield)	%	0.30	0.00	0.07	0.26	0.42

【投资评等说明】

评等定义

强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 \geq 35%
买进 (Buy)	15% \leq 潜在上涨空间 < 35%
区间操作 (Trading Buy)	5% \leq 潜在上涨空间 < 15%
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
营业收入	4652	4009	5151	6317	7193
经营成本	3167	2823	3675	4508	5099
营业税金及附加	25	23	25	43	48
销售费用	403	446	406	400	430
管理费用	445	528	449	507	557
财务费用	133	136	159	198	226
资产减值损失	-19	-402	2	-3	-2
投资收益	9	10	3	7	7
营业利润	149	-791	61	169	279
营业外收入	28	27	24	26	26
营业外支出	9	11	9	10	10
利润总额	167	-775	77	186	295
所得税	34	42	32	24	32
少数股东损益	-2	-7	1	-3	-3
归属于母公司所有者的净利润	135	-810	44	165	266

附二：合并资产负债表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
货币资金	1227	1197	1272	1426	1712
应收账款	1597	1777	1919	2072	2238
存货	1340	1721	1807	1897	1992
流动资产合计	5693	6064	6367	6813	7290
长期股权投资	85	46	53	61	70
固定资产	1107	1435	1550	1673	1807
在建工程	177	42	40	38	36
非流动资产合计	4389	4077	4281	4495	4720
资产总计	10082	10141	10648	11308	12009
流动负债合计	5025	6012	6313	6629	6960
非流动负债合计	2235	2236	2348	2465	2588
负债合计	7259	8248	8661	9094	9548
少数股东权益	123	104	109	115	121
股东权益合计	2699	1789	1878	2099	2340
负债及股东权益合计	10082	10141	10648	11308	12009

附三：合并现金流量表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
经营活动产生的现金流量净额	30	-74	192	191	274
投资活动产生的现金流量净额	-678	-192	-320	-260	-271
筹资活动产生的现金流量净额	1195	289	202	162	173
现金及现金等价物净增加额	528	-15	75	93	176

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证; @持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证; @。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。