

## 港股研究 | 公司点评 | 敏实集团 (00425.HK)

# 敏实集团：机器人与绿的合作、汽车与丰田&爱信合作，北美重大合作连续落地

### 报告要点

敏实近期北美重大合作连续落地，机器人业务与绿的谐波成立合资公司进军关节模组；汽车业务与丰田和爱信合作铝制车身骨架部件。公司作为全球外饰龙头，2017年积极布局汽车电池盒业务，近年已成长为全球电池盒头部企业，规模效应下盈利水平持续提升，后续随欧洲新能源渗透率持续提升助力公司主业快速增长。同时，公司前瞻布局机器人、液冷、低空等领域，当下进展顺利，各项业务快速推进中，后续有望打造公司多维成长曲线。

### 分析师及联系人



高伊楠

SAC: S0490517060001

SFC: BUW101



王子豪

SAC: S0490524070004

敏实集团 (00425.HK)

2026-02-13

# 敏实集团：机器人与绿的合作、汽车与丰田&爱信合作，北美重大合作连续落地

港股研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

敏实近期北美重大合作连续落地：1) 机器人业务与绿的谐波成立合资公司进军关节模组；2) 汽车业务与爱信和丰田合作铝制车身骨架部件。

## 事件评论

- **敏实再迎突破性进展，与绿的成立北美合资公司，布局人形机器人关节总成。** 2月9日，敏实公告拟与绿的谐波成立美国合资公司，携手加速拓展北美市场，致力于在北美开展人形机器人关节模组总成的设计、制造及商业化拓展，建立人形机器人关节模组的本地化组装、交付、升级与维保体系，并将逐步实现核心零部件的现地化供应。其中，加州敏实与绿的将分别持有合资公司 60%及 40%的股权，合资公司初始资本出资总额预计 7800 万港元。展望未来，依托敏实的全球资源与平台以及绿的在传动领域的技术专长，双方通过优势互补深化在人形机器人关节模组领域的合作，有望实现产业联动及互利共赢。更进一步，凭借敏实工业化能力、全球化布局、本地化运营以及多元化客户结构优势，公司有望成为全球领先的本地化机器人系统部件一级供应商。
- **敏实北美车身结构件再下一棋，成立合资公司开拓日系客户北美订单。** 2月10日，敏实公告将与爱信精机株式会社及丰田通商株式会社成立一家合资公司 ATM Automotive，以生产铝制车身骨架部件，其成立旨在加强北美市场汽车铝制车身骨架部件的供应体系。其中，加拿大敏实、爱信精机株式会社及丰田通商株式会社分别持有 40%、40%及 20%的股权。展望未来，与株式会社爱信及丰田通商成立合资公司，有助于公司开拓丰田等日系客户，加速铝制车身零部件业务成长。更进一步，随着日系电动化追赶发展，对公司轻量化、智能化等产品需求持续增长，公司凭借历史合作关系、全球产能布局及技术实力深受日系客户认可，正加大开拓日系客户订单，未来有望承接更多日系客户多品类订单。
- **欧洲新能源加速下，公司电池盒放量推动收入业绩双升，外饰业务随行业智能电动变革趋势持续成长，机器人、液冷等新业务前瞻布局逐渐落地，驱动公司开启二次腾飞。** 欧洲碳减排目标依旧明确，电车补贴重启+油车补贴退坡助力欧洲新能源持续加速，受益于此敏实电池盒业务快速增长。新业务方面，公司前瞻布局多元化业务赛道，机器人、液冷、低空等业务新进展不断推进，打造全新增长曲线。同时，随着公司进入产能收获期，资本开支下降，现金流改善，未来分红率有望提升，公司估值中枢有望持续回升至 2024 年以前水平，看好公司后续迎来“戴维斯双击”。预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 27.7、32.6、41.5 亿元，对应 PE 分别为 15.2X、13.0X、10.2X，持续重点推荐，维持“买入”评级。

## 风险提示

- 1、全球经济复苏弱于预期；
- 2、行业竞争加剧削弱企业盈利。

请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价 (HKD) 40.16

注：股价为 2026 年 2 月 10 日收盘价

## 相关研究

- 《敏实集团深度：欧洲新能源加速主业成长，机器人+液冷+低空打造多维成长曲线》2025-11-20
- 《敏实集团中报点评：受益欧洲新能源车电池盒业务高速增长，公司进入成长及盈利双升周期》2025-09-01
- 《敏实集团年报点评：业绩略超预期，分红重启，公司进入成长及盈利双升周期》2025-03-27



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、全球经济复苏弱于预期。汽车销量受宏观经济、居民购买力影响，后续经济复苏将对行业景气度产生影响。
- 2、行业竞争加剧削弱企业盈利。随着国内下游车企价格竞争加剧，下游成本压力可能向上游传导，企业盈利或受影响。

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 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。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。