

2026年03月02日

赵旭东

H70556@capital.com.tw

目标价(元)

141

公司基本信息

产业别	机械设备		
A 股价(2026/3/2)	121.51		
上证指数(2026/3/2)	4162.88		
股价 12 个月高/低	172/63.78		
总发行股数(百万)	90.83		
A 股数(百万)	90.83		
A 市值(亿元)	110.37		
主要股东	上海步进信息咨询有限公司 (37.71%)		
每股净值(元)	14.27		
股价/账面净值	8.51		
	一个月	三个月	一年
股价涨跌(%)	-15.4	23.0	25.9

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-07-16	93.51	买进
2025-10-30	88.79	买进

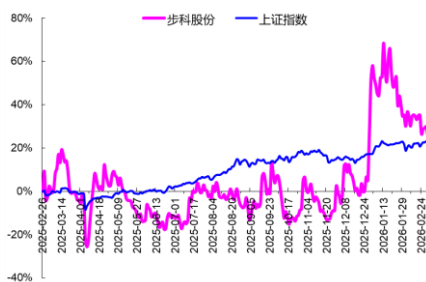
产品组合

驱动系统	64.7%
控制系统	34.3%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	0.7%
一般法人	0%

股价相对大盘走势



步科股份 (688160.SH)

买进 (Buy)

2025 年归母净利润增长近 5 成，给予“买进”建议

业绩概要：

公司发布业绩快报，2025 年全年共实现营业收入 7.2 亿元，YOY+32.2%；录得归母净利润 0.7 亿元，YOY+49.1%；扣非后归母净利润 0.6 亿元，YOY+58.6%，公司归母及扣非后净利润位于业绩预告区间的中下部，整体符合预期。

其中，4Q 单季度实现营业收入 2.2 亿元，YOY+42.2%；录得归母净利润 0.3 亿元，YOY+71.8%；扣非后归母净利润 0.2 亿元，YOY+98.1%。

点评与建议：

■ **2025 年收入增长超 3 成，扣非后净利润增长近 6 成：**2025 年公司全年共实现营业收入 7.2 亿元，YOY+32.2%，主因国内机器人行业需求快速增长，全年工业、服务机器人产量同比分别增长 28.0%、16.1%，而公司在运控、电机等领域深耕多年，具备显著领先优势，收入实现快速增长。盈利方面，公司通过精细化运营管理，实施控费增效措施，全年扣非后归母净利润 0.6 亿元，YOY+58.6%，高于收入增速。

■ **公司押注机器人赛道，收入有望持续增长：**公司当前坚持以机器人部件为核心的 1+N 发展战略，针对性推出第四代 FMK 无框力矩电机、RD 中空驱动器、关节模组、iSWV 全向舵轮行走模组、iSML 伺服轮毂电机等具身机器人核心产品，覆盖双足/轮式人形机器人、AMR 机器人等各个领域。目前公司已经和多家头部机器人公司合作，2025H1 机器人行业实现销售收入 1.5 亿元，同比增长 55.0%。我们认为，2026 年人形机器人进入快速量产期，将为公司带来新的增长动能。

■ **盈利预测及投资建议：**上调 2027 年盈利预测，预计 2025、2026、2027 公司分别实现净利润 0.7、1.0、1.4 亿元（此前分别为 0.7、1.0、1.2 亿元），yoy 分别为+50.0%、+39.2%、+36.5%，EPS 分别为 0.8、1.1、1.5 元，当前 A 股股价对应 PE 分别为 150、108、79 倍，维持公司“买进”的投资建议。

■ **风险提示：**行业竞争加剧、人形机器人不及预期、制造业景气回落

年度截止 12 月 31 日		2023	2024	2025F	2026F	2027F	
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	61	49	73	102	139	
	同比增减	%	-33.36	-19.43	50.03	39.16	36.53
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.72	0.58	0.81	1.12	1.53	
	同比增减	%	-33.33	-19.44	39.24	39.16	36.53
A 股市盈率(P/E)	X	168.76	209.50	150.46	108.12	79.19	
股利 (DPS)	RMB 元	0.3000	0.3000	0.35	0.43	0.58	
股息率 (Yield)	%	0.34	0.25	0.29	0.35	0.48	

【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	506	547	723	938	1174
经营成本	313	350	470	608	765
营业税金及附加	4	3	5	6	8
销售费用	50	54	61	72	83
管理费用	27	29	36	41	50
财务费用	-5	-3	-2	-6	-7
资产减值损失	-12	-9	-5	-9	-8
投资收益	5	9	8	7	8
营业利润	64	50	76	106	145
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	64	50	76	106	145
所得税	3	1	3	4	6
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	61	49	73	102	139

附二：合并资产负债表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
货币资金	355	176	178	205	352
应收帐款	98	119	136	155	177
存货	116	116	130	143	157
流动资产合计	778	720	842	985	1153
长期投资净额	0	0	0	0	0
固定资产合计	37	48	57	72	86
在建工程	24	69	48	34	24
无形资产	174	304	300	319	338
资产总计	951	1023	1143	1304	1490
流动负债合计	174	231	259	297	327
长期负债合计	25	15	16	16	16
负债合计	199	246	274	313	343
少数股东权益	4	4	4	4	5
股东权益合计	748	774	864	986	1143
负债和股东权益总计	951	1023	1143	1304	1490

附三：合并现金流量表

会计年度（百万元）	2023	2024	2025F	2026F	2027F
经营活动产生的现金流量净额	99	81	80	102	139
投资活动产生的现金流量净额	-115	-270	-89	-100	-54
筹资活动产生的现金流量净额	-37	-10	10	26	62
现金及现金等价物净增加额	-53	-199	2	28	147

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)有限公司不对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。此份报告内容之数据和意见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，或会买进，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。