

峰岬科技 (688279.SH)

25 年报符合预期，机器人赛道实现关键性技术与市场突破

公司发布 25 年年报，整体符合预期。公司 2025 年实现收入 7.74 亿元，同比增长 28.91%；实现归母净利润 2.19 亿元，同比减少 1.54%；实现扣非归母净利润 1.94 亿元，同比增长 2.96%；其中，股份支付费用 6466 万元。分行业来看，公司在智能小家电、电动工具、运动出行等传统优势领域持续巩固市场份额，实现营收占比 53.48%；公司汽车电子领域业务实现超预期发展，车规级芯片营收占比大幅提升至 11.84%，收入规模同比实现跨越式增长；白色家电领域凭借技术赋能与品类拓展呈现稳步增长态势，营收占比为 19.06%；工业领域受益于数据中心算力需求攀升带来的服务器散热需求，收入保持高增占比提升至 15.62%；公司收入压舱石稳定，业绩新增长引擎多样化。

股份支付费用高企致净利率下降，高研发投入构筑长期核心竞争力。公司 2025 年期间费用率为 33.80%，同比增加 5.63pct。其中，销售费用率为 5.22%，同比增加 1.11pct；管理费用率为 6.84%，同比增加 1.63pct；财务费用率为 -0.11%，同比增加 0.49pct；研发费用率为 21.86%，同比增加 2.42pct。公司 2025 年毛利率为 52.57%，同比下降 0.67pct；净利率为 28.29%，同比下降 8.75pct，净利率下滑主要系股份支付费用等大幅增加所致。

与三花共同研发空心杯电机，实现人形机器人关节核心技术方案的突破。公司结合技术优势，持续深入优化电机驱动架构算法硬件化路径，完成核心算法的迭代升级，与下游核心客户及 Tier1 厂商开展深度技术协同与联合开发，推动工业伺服产品在工业自动化产线、高端服务器散热、机器人等领域实现规模化量产。公司与三花控股集团有限公司设立合资公司，聚焦空心杯电机领域研发与产业化，成功实现人形机器人关节核心技术方案的突破；重磅发布 FU75XX 系列芯片——系业界首款基于 32 位 RISC-V 双核架构的电机驱动专用 MCU，适配机器人应用场景，为公司布局机器人赛道打下技术基础。

盈利预测与投资建议：我们预计公司 2026-2028 年收入分别为 10.43/13.91/18.39 亿元，同比增速分别为 34.8%/33.3%/32.2%；预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 3.33/4.78/6.65 亿元，同比增速分别为 52.2%/43.4%/39.1%；对应 2026/2027 年 PE 分别为 50.8x/35.4x，估值相比以前具备性价比，考虑到公司下游应用未来市场空间广阔，预计行业处于生命周期成长期且公司未来业绩有望进入持续高增阶段，我们维持“买入”评级。

风险提示：新产品研发不及预期风险，下游需求不及预期风险，代工厂商产能受限风险，行业竞争严重加剧风险，宏观经济波动风险。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	600	774	1,043	1,391	1,839
增长率 yoy (%)	45.9	28.9	34.8	33.3	32.2
归母净利润 (百万元)	222	219	333	478	665
增长率 yoy (%)	27.2	-1.5	52.2	43.4	39.1
EPS 最新摊薄 (元/股)	1.93	1.90	2.89	4.15	5.77
净资产收益率 (%)	8.7	4.3	6.3	8.6	11.1
P/E (倍)	76.1	77.3	50.8	35.4	25.5
P/B (倍)	6.6	3.3	3.2	3.0	2.8

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 02 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	半导体
前次评级	买入
04 月 02 日收盘价 (元)	146.99
总市值 (百万元)	16,920.62
总股本 (百万股)	115.11
其中自由流通股 (%)	100.00
30 日日均成交量 (百万股)	0.99

股价走势



作者

分析师 张一鸣

执业证书编号: S0680522070009

邮箱: zhangyiming@gszq.com

分析师 何鲁丽

执业证书编号: S0680523070003

邮箱: heluli3652@gszq.com

相关研究

- 《峰岬科技 (688279.SH): 25Q3 营收持续增长, 看好未来机器人等领域发展》 2025-10-29
- 《峰岬科技 (688279.SH): 25H1 业绩符合预期, 电机驱控“小巨人”未来成长空间广阔》 2025-08-29
- 《峰岬科技 (688279.SH): 25Q1 业绩略超预期, 下游多点开花未来可期》 2025-04-28

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1636	4196	4243	4538	5067
现金	297	300	545	825	1275
应收票据及应收账款	6	12	13	19	23
其他应收款	3	2	4	6	7
预付账款	7	25	14	18	24
存货	160	188	259	337	441
其他流动资产	1163	3668	3408	3332	3298
非流动资产	1013	1028		1238	1171
长期投资	0	10		10	10
固定资产	147	154	158	160	160
无形资产	30	29	29	28	27
其他非流动资产	837	835	996	1040	975
资产总计	2649	5224	5436	5776	6239
流动负债	79	135	129	168	218
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	7	32	12	15	20
其他流动负债	72	104	118	153	198
非流动负债	17	14	17	20	22
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	17	14	17	20	22
负债合计	96	150	147	188	241
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	92	115	115	115	115
资本公积	1888	4240	4255	4272	4290
留存收益	594	741	940	1222	1614
归属母公司股东权益	2553	5075	5289	5588	5998
负债和股东权益	2649	5224	5436	5776	6239

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	185	228	175	315	460
净利润	222	219	333	478	665
折旧摊销	12	17	20	22	22
财务费用	-1	1	0	0	0
投资损失	-45	-52	-73	-97	-129
营运资金变动	6	53	-99	-81	-90
其他经营现金流	-10	-9	-6	-6	-8
投资活动现金流	-412	-2480	187	141	242
资本支出	-153	-242	-23	-21	-20
长期投资	-289	-2273	137	66	134
其他投资现金流	30	35	72	97	128
筹资活动现金流	-84	2251	-119	-176	-252
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	22	0	0	0
资本公积增加	16	2353	15	17	18
其他筹资现金流	-100	-124	-134	-193	-270
现金净增加额	-311	2	245	280	449

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	600	774	1043	1391	1839
营业成本	281	367	468	612	802
营业税金及附加	4	5	7	10	13
营业费用	25	40	52	67	85
管理费用	31	53	68	83	107
研发费用	117	169	229	292	368
财务费用	-4	-1	-3	-4	-5
资产减值损失	-4	-6	-3	-4	-4
其他收益	25	31	43	57	74
公允价值变动收益	7	8	9	10	11
投资净收益	45	52	73	97	129
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	220	225	343	491	680
营业外收入	1	0	1	1	1
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	221	226	343	491	680
所得税	-1	7	10	13	16
净利润	222	219	333	478	665
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	222	219	333	478	665
EBITDA	176	182	360	509	697
EPS (元/股)	1.93	1.90	2.89	4.15	5.77

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	45.9	28.9	34.8	33.3	32.2
营业利润(%)	29.7	2.2	52.1	43.0	38.6
归属母公司净利润(%)	27.2	-1.5	52.2	43.4	39.1
获利能力					
毛利率(%)	53.2	52.6	55.1	56.0	56.4
净利率(%)	37.0	28.3	31.9	34.4	36.1
ROE(%)	8.7	4.3	6.3	8.6	11.1
ROIC(%)	6.4	3.1	6.2	8.5	11.0
偿债能力					
资产负债率(%)	3.6	2.9	2.7	3.3	3.9
净负债比率(%)	-10.9	-5.6	-10.0	-14.4	-20.9
流动比率	20.7	31.1	32.8	27.0	23.2
速动比率	14.3	10.2	10.3	9.1	8.8
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
应收账款周转率	105.2	85.4	82.0	87.0	87.3
应付账款周转率	28.8	26.8	29.4	45.3	45.4
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.93	1.90	2.89	4.15	5.77
每股经营现金流(最新摊薄)	1.60	1.98	1.52	2.74	3.99
每股净资产(最新摊薄)	22.18	44.08	45.95	48.54	52.10
估值比率					
P/E	76.1	77.3	50.8	35.4	25.5
P/B	6.6	3.3	3.2	3.0	2.8
EV/EBITDA	81.0	127.1	45.5	31.7	22.5

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 02 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（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客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区22栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com