

2026年04月06日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 25Q4 业绩超预期，积极布局具身智能赛道

## —云意电气（300304.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：林子健 S1050523090001  
linzj@cfsc.com.cn

公司发布 2025 年年报，2025 年总营收 24.0 亿元，同比+11.8%；归母净利润 4.7 亿元，同比+16.4%。其中，2025Q4 单季度营收 7.3 亿元，同比+24.5%；归母净利润 1.4 亿元，同比+44.4%。

### 基本数据

2026-04-03

当前股价(元)	12.81
总市值(亿元)	112
总股本(百万股)	878
流通股本(百万股)	855
52周价格范围(元)	6.62-15.19
日均成交额(百万元)	315.55

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

1、《云意电气（300304）：绑定长安辰致，汽车电子平台型厂商再起航》2025-08-10

## 投资要点

### 2025Q4 营收稳健增长，盈利能力大幅增长

**2025Q4 业绩超预期，盈利能力同比显著提升。**（1）营收方面，2025Q4 实现营业收入 7.3 亿元，同比+24.5%；（2）归母净利润方面，2025Q4 公司实现归母净利润 1.4 亿元，同比+44.4%，公司业绩增长主要得益于汽车行业整体稳步向好、各业务板块协同发力、海外市场持续拓展以及内部运营效率不断提升；（3）毛利率方面，公司 2025Q4 毛利率 36.3%，同比+6.9pct，环比+0.7pct，盈利能力同比大幅提升；（4）费用率方面，2025Q4 销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.6%/2.7%/7.7%/1.4%，同比+0.8/-1.1/+0.8/+3.6pct，环比+0.3/-2.8/0.0/+3.0pct；2025Q4 期间费用率为 14.5%，同比+2.5pct，环比+0.3pct，费用率整体保持稳定。

### 稳增型业务保持稳定，成长型业务增速亮眼

**智能控制器稳步增长，智能雨刮、半导体功率器件及新能源连接器业务勾勒第二成长曲线。**2025 年公司智能控制器及部件/智能雨刮系统产品/半导体功率器件/新能源连接类零部件/传感器类电子产品/电力分实现营收 14.8/3.1/2.7/1.6/1.0/0.3 亿元，同比分别为 +3.8%/+28.7%/+50.5%/+175.3%/-30.4%/-1.1%。2025 年公司的主营业务取得主要进展包括：

- **智能控制器及部件：**2025 年营收 14.8 亿元，同比+3.8%；毛利率 35.4%，同比+1.8pct。公司自主研发无感 FOC 全栈算法，实现电机毫秒级精准调控，显著提升能效，相关产品已通过权威 EMC 认证，稳定性高。
- **智能雨刮系统产品：**2025 年营收 3.1 亿元，同比+28.7%；毛利率 28.3%，同比+5.2pct，营收及毛利率大幅增长主要系新开发售后客户所致。公司推动雨刮产品从单一刮臂刮片向机械与电子式雨刮系统全面升级，显

著提升了单品价值量，目前已进入比亚迪、长安汽车、上汽大众等主流车企供应体系。

- **半导体功率器件**：2025 年营收 2.7 亿元，同比+50.5%；毛利率 36.9%，同比+5.3pct，营收及毛利率大幅增长主要系公司产品力提升带动市场份额增加所致。技术方面，公司采用国际首创的化学蚀刻法，显著提升产品性能与可靠性；生产方面，自主开发非标自动化设备，提高自动化水平与人均效能。
- **新能源连接类零组件**：2025 年营收 1.6 亿元，同比+175.3%。目前，公司各类高低压精密连接件已批量应用于博世、法雷奥、SEG、盖瑞特、尼得科等国内外客户的新能源汽车主驱电机系统、IPB 驻车系统及 48V 电机等核心部件；新能源车用高压连接器已批量交付徐工动力、博世等客户；新能源汽车充电连接器则与科大智能、许继电气等头部桩企合作，并通过桩企终端供货吉利汽车、小米汽车等车企。
- **传感器类产品**：2025 年营收 1.0 亿元，同比-30.4%，营收降低主要系公司统计口径中不再将胎压监测传感器类产品纳入传感器类产品的统计范围所致。公司持续完善传感器产品矩阵，颗粒物传感器、PM2.5 传感器及预热继电器等新品正按计划推进研发及客户对接工作，相关产品定点工作有序开展。其中，氮氧传感器业务已实现对海外厂商的进口替代。

## ■ 智驾域控+机器人关节模组双轮驱动，打开未来成长空间

依托主业技术积累，布局智驾及人形机器人赛道。公司具备较强的工艺制造能力、产业链垂直整合能力和成本管控能力，依托现有电控技术平台，提升 PCBA（印刷电路板组装机件）模块的智能化升级与集成化迭代，持续推进智驾域控制器研发。同时，公司依托汽车与机器人在结构设计、制造工艺等领域的技术同源性，实现跨领域技术复用。传感与控制端，源自汽车应用场景的高精度电感式编码器、高频高效的氮化镓（GaN）驱动器已完成首版开发，正加速推进“驱编一体化”深度集成，提升核心控制模块的集成效能与运行稳定性；动力执行端，公司将联合高校开展轴向磁通电机协同研发，聚焦轴向磁电机的模组产品。目前公司已初步完成旋转关节模组产品开发，并向客户启动送样工作，同步参与客户其他机器人项目的联合开发。

## ■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 29.8、37.0、45.0 亿元，归母净利润分别 5.8、7.2、8.7 亿元，公司基础盘稳固，传感器、智能雨刮系统、半导体、新能源连接器等产品持续放

量，智驾域控及机器人关节控制器有望打开长期成长空间，维持“买入”投资评级。

## ■ 风险提示

地缘政治风险、原材料价格上涨风险、市场需求不及预期风险、项目进度低于预期风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营业务收入（百万元）	2,399	2,984	3,700	4,503
增长率（%）	11.8%	24.4%	24.0%	21.7%
归母净利润（百万元）	467	581	721	870
增长率（%）	16.4%	24.5%	24.1%	20.7%
摊薄每股收益（元）	0.53	0.66	0.82	0.99
ROE（%）	12.8%	14.6%	16.5%	17.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产:</b>					<b>营业收入</b>	<b>2,399</b>	<b>2,984</b>	<b>3,700</b>	<b>4,503</b>
现金及现金等价物	1,035	1,330	1,644	2,025	营业成本	1,564	1,889	2,358	2,877
应收款	728	854	1,058	1,288	营业税金及附加	18	23	17	18
存货	554	678	842	1,026	销售费用	33	42	52	63
其他流动资产	738	787	846	913	管理费用	84	95	111	135
流动资产合计	3,055	3,648	4,391	5,252	财务费用	-12	1	0	-1
<b>非流动资产:</b>					研发费用	185	179	222	270
金融类资产	538	538	538	538	费用合计	290	317	385	468
固定资产	740	770	774	762	资产减值损失	-9	-8	-6	-8
在建工程	265	185	130	91	公允价值变动	24	24	24	24
无形资产	25	23	22	21	投资收益	32	0	0	0
长期股权投资	78	78	78	78	<b>营业利润</b>	<b>592</b>	<b>773</b>	<b>959</b>	<b>1,158</b>
其他非流动资产	614	614	614	614	加:营业外收入	8	0	0	0
非流动资产合计	1,721	1,670	1,618	1,565	减:营业外支出	2	0	0	0
资产总计	4,776	5,318	6,008	6,817	<b>利润总额</b>	<b>598</b>	<b>773</b>	<b>959</b>	<b>1,158</b>
<b>流动负债:</b>					所得税费用	58	100	125	151
短期借款	105	114	123	132	<b>净利润</b>	<b>540</b>	<b>672</b>	<b>835</b>	<b>1,008</b>
应付账款、票据	747	914	1,135	1,383	少数股东损益	74	91	114	137
其他流动负债	175	211	262	319	<b>归母净利润</b>	<b>467</b>	<b>581</b>	<b>721</b>	<b>870</b>
流动负债合计	1,046	1,262	1,548	1,870					
<b>非流动负债:</b>					<b>主要财务指标</b>	<b>2025A</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>
长期借款	0	0	0	0	<b>成长性</b>				
其他非流动负债	78	80	82	84	营业收入增长率	11.8%	24.4%	24.0%	21.7%
非流动负债合计	78	80	82	84	归母净利润增长率	16.4%	24.5%	24.1%	20.7%
负债合计	1,124	1,343	1,631	1,954	<b>盈利能力</b>				
<b>所有者权益</b>					毛利率	34.8%	36.7%	36.3%	36.1%
股本	878	878	878	878	四项费用/营收	12.1%	10.6%	10.4%	10.4%
股东权益	3,652	3,976	4,378	4,863	净利率	22.5%	22.5%	22.6%	22.4%
负债和所有者权益	4,776	5,318	6,008	6,817	ROE	12.8%	14.6%	16.5%	17.9%
					<b>偿债能力</b>				
<b>现金流量表</b>	<b>2025A</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	资产负债率	23.5%	25.2%	27.1%	28.7%
净利润	540	672	835	1008	<b>营运能力</b>				
少数股东权益	74	91	114	137	总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.7
折旧摊销	87	51	53	53	应收账款周转率	3.3	3.5	3.5	3.5
公允价值变动	24	24	24	24	存货周转率	2.8	2.8	2.8	2.8
营运资金变动	-364	-91	-151	-169	<b>每股数据(元/股)</b>				
经营活动现金净流量	361	747	873	1052	EPS	0.53	0.66	0.82	0.99
投资活动现金净流量	-911	49	51	52	P/E	24.10	19.37	15.60	12.9
筹资活动现金净流量	845	-340	-424	-513	P/S	4.7	3.8	3.0	2.5
现金流量净额	295	457	501	591	P/B	3.3	3.1	2.8	2.6

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 汽车组介绍

**林子健：**厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA。9 年汽车行业研究经验，兼具买方和卖方研究视角。立足产业，做深入且前瞻的研究，覆盖人形机器人行星滚柱丝杠、线性关节模组、灵巧手以及传感器等领域。

**张智策：**武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

**程晨：**上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券，主要负责汽车&人形机器人板块。

**钱臻：**伦敦大学学院本科及硕士，2025 年加入华鑫证券。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**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；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。