



浙江仙通（603239.SH）：主营业绩创新高，机器人业务加速落地

——2025 年年报点评

2026 年 4 月 10 日

推荐/维持

浙江仙通

公司报告

事件：公司发布 2025 年年报。25 全年公司实现营收 15.22 亿元，同比+24.3%；实现归母净利润 2.22 亿元，同比+29.2%。25Q4 实现营收 4.98 亿元，同比+30.0%，实现归母净利润 0.70 亿元，同比+65.1%。

点评：

营收利润再创新高，主营业务持续贡献稳健增长。凭借扎实的主营业务业绩表现，公司全年与 Q4 单季度营收利润端均创新高，25 全年/Q4 综合毛利率分别实现 29.3%/30.6%，主营业务橡胶密封条全年实现营收 12.44 亿元，同比+26.2%，毛利率提升 0.2pct 至 27.1%，公司在生产端优化及精益制造能力带来的优势持续显现。费用方面，25 全年公司期间费用率 12.1%，同比-0.7pct，维持稳定下降趋势，公司各项费用控制能力进一步提升。

定增扩产无边框密封产能，巩固公司业绩增长驱动力。26 年 1 月公司公告拟向特定对象发行股票募资总额不超过 10.5 亿元，其中 7.1 亿元用于投建汽车无边框密封条智能制造项目，将新增无边框密封条产能 6,770 万^m。25 年国内新能源乘用车市场无边框密封条主流车型销量达 317.8 万辆，对应渗透率 24.8%，同比+2.5pct 维持稳定增长态势，同时终端产品价格竞争激烈度提升导致部分外资与中小厂商业务收缩出清，公司有望凭借增量产能承接国内无边框密封条高端市场供给空缺，实现份额提升。年内公司承接产品 127 个，新开发上汽大众、长安、奥迪、奇瑞等车型即将进入量产，公司无边框密封条产品有望持续放量并推高产品单价，巩固主营业务业绩增长的驱动力。

机器人业务加速落地，第二增长曲线。公司加速新业务拓展进程，投资教育/医疗细分应用场景机器人企业浩海星空 10%股权并共同成立控股合资公司布局机器人整机制造环节，同时与浩海星空、领益智造签署战略合作协议，协同构建高效互补的产业合作体系，实现从核心零部件加工、整机组装到技术研发与场景落地的全链条覆盖。目前公司控股合资公司计划承接浩海星空产品整机制造累计金额约 1.2 亿元，并已与防爆特种机器人领域龙头企业七腾机器人签订了首批 1,000 台防爆机器人采购协议，力争今年完成机器人整机生产 4,000 台以上。我们认为公司当前机器人业务已进入加速落地期，同时公司具备较强的精密机加工能力，未来有望通过联合研发切入机器人外壳、结构件、关节模组等环节，开启业绩的第二增长曲线。

盈利预测及投资评级：公司为汽车密封条领域的领军企业，凭借深厚的技术积累、精益制造能力与成本控制优势，有望在无边框密封条产品升级及自主品牌崛起趋势下持续提升市场份额，实现业绩的稳健增长。鉴于公司机器人业务仍处业务拓展初期，我们仅对汽车密封条等主营业务进行业绩预测，预计 2026~2028 年公司有望实现营收 17.96/21.00/24.27 亿元，实现归母净利润 2.66/3.21/3.82 亿元，当前股价对应 PE 26x/22x/18x，维持“推荐”评级。

风险提示：能源与原材料价格上涨超预期，海外地缘冲突及政策影响超预期，汽车行业终端需求不及预期，无边框密封条等高价值产品推广不及预期，公司机器人业务推进不及预期等。

公司简介：

公司主营汽车密封条等汽车零部件的研发、设计和生产。公司的主要产品是前车门框密封条、门上密封条、背门框密封条、车门外水切、风挡外饰胶条、三角窗玻璃密封条、行李箱密封条、天窗密封条、车顶饰条、车门玻璃导槽。

资料来源：公司公告、iFinD

未来 3-6 个月重大事项提示：

2026-04-28 2025 年年度股东大会

2026-04-29 2026 年一季报披露

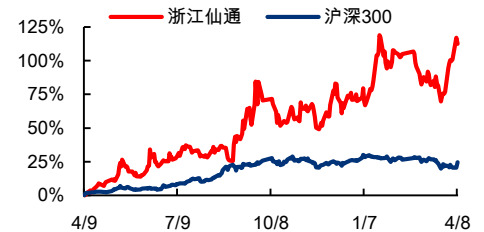
资料来源：公司公告、iFinD

交易数据

52 周股价区间（元）	26.41-12.24
总市值（亿元）	69.39
流通市值（亿元）	69.39
总股本/流通 A 股（万股）	27,072/27,072
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	6.92

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：李金锦

010-66554142

lijj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521030003

分析师：吴征洋

010-66554045

wuzhy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480525020001

研究助理：曹泽宇

17512502830

caozy-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480124040003

财务指标预测

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	1,224.52	1,522.20	1,795.94	2,099.53	2,427.41
增长率	14.9%	24.3%	18.0%	16.9%	15.6%
归母净利润 (百万元)	171.73	221.90	265.56	321.26	382.12
增长率	13.7%	29.2%	19.7%	21.0%	18.9%
净资产收益率	14.8%	16.7%	17.6%	18.5%	19.1%
每股收益 (元)	0.63	0.82	0.98	1.19	1.41
PE*	40.6	31.5	26.3	21.7	18.3
PB*	6.0	5.3	4.6	4.0	3.5

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所, *基于2026/04/09收盘价计算

附表: 公司盈利预测表

资产负债表	单位: 百万元					利润表	单位: 百万元				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产合计	985.21	1,183.65	1,466.14	1,804.17	2,190.39	营业收入	1,224.52	1,522.20	1,795.94	2,099.53	2,427.41
货币资金	107.58	142.07	201.82	299.93	419.40	营业成本	860.36	1,076.25	1,272.59	1,478.29	1,701.79
应收账款	629.23	745.84	889.85	1,060.93	1,250.96	营业税金及附加		10.56	13.77	16.10	18.61
其他应收款	0.40	1.79	0.69	1.37	1.60	营业费用	51.89	65.03	75.96	87.03	98.61
预付款项	7.68	2.56	6.91	8.08	9.34	管理费用	53.66	62.48	72.98	83.61	93.77
存货	237.01	290.14	349.93	414.62	486.85	财务费用	0.90	0.76	-0.60	-0.88	-1.26
其他流动资产	1.93	2.34	16.26	19.00	21.97	研发费用	49.69	55.25	64.53	73.93	83.77
非流动资产合计	535.03	618.81	588.55	553.54	518.92	资产减值损失	-16.33	-5.72	-6.29	-7.14	-8.01
长期股权投资	0.00	39.31	39.08	38.85	38.61	公允价值变动收益	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	431.98	488.23	477.37	448.29	414.47	投资净收益	0.48	-0.69	0.47	0.47	0.47
无形资产	28.74	28.00	27.44	26.88	26.32	加: 其他收益	12.85	12.95	13.06	13.06	13.06
其他非流动资产	6.29	2.78	2.78	2.78	2.78	营业利润	195.37	258.40	303.94	367.83	437.64
资产总计	1,520.25	1,802.46	2,054.69	2,357.71	2,709.31	营业外收入	2.26	1.85	1.46	1.46	1.46
流动负债合计	341.26	441.28	508.06	586.71	671.45	营业外支出	0.58	1.35	0.78	0.78	0.78
短期借款	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	利润总额	197.05	258.89	304.62	368.51	438.32
应付账款	257.78	350.65	396.58	457.18	522.30	所得税	25.32	36.99	39.06	47.25	56.20
其他流动负债	83.33	90.63	111.48	129.54	149.15	净利润	171.73	221.90	265.56	321.26	382.12
非流动负债合计	19.87	25.51	25.49	25.46	25.44	少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.31	0.07	0.04	0.01	0.01	归属母公司净利润	171.73	221.90	265.56	321.26	382.12
其他非流动负债	19.56	25.45	25.45	25.45	25.45	主要财务比率					
负债合计	361.12	466.80	533.55	612.17	696.89		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
少数股东权益	0.00	9.80	9.80	9.80	9.80	成长能力					
实收资本(或股本)	270.72	270.72	270.72	270.72	270.72	营业收入增长	14.9%	24.3%	18.0%	16.9%	15.6%
资本公积	301.10	302.27	302.27	302.27	302.27	营业利润增长	14.6%	32.3%	17.6%	21.0%	19.0%
未分配利润	587.31	752.87	938.35	1,162.74	1,429.63	归属于母公司净利润增长	13.7%	29.2%	19.7%	21.0%	18.9%
归属母公司股东权益合计	1,159.12	1,325.86	1,511.34	1,735.73	2,002.63	获利能力					
负债和所有者权益	1,520.25	1,802.46	2,054.69	2,357.71	2,709.31	毛利率	29.7%	29.3%	29.1%	29.6%	29.9%
现金流量表	单位: 百万元					净利率	14.0%	14.6%	14.8%	15.3%	15.7%
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	总资产净利润	11.3%	12.3%	12.9%	13.6%	14.1%
经营活动现金流	70.77	115.03	180.38	235.26	274.59	ROE	14.8%	16.7%	17.6%	18.5%	19.1%
净利润	171.73	221.90	253.18	308.88	369.74	偿债能力					
折旧摊销	63.81	69.05	70.03	74.78	74.39	资产负债率	24%	26%	26%	26%	26%
财务费用	0.90	0.76	-0.60	-0.88	-1.26	流动比率	2.89	2.68	2.89	3.08	3.26
投资损失	-0.48	0.69	-0.47	-0.48	-0.47	速动比率	2.16	2.01	2.15	2.32	2.49
营运资金变动	-185.04	-189.11	-155.97	-161.26	-182.01	营运能力					
其他经营现金流	19.86	11.73	14.21	14.21	14.21	总资产周转率	0.81	0.84	0.87	0.89	0.90
投资活动现金流	24.28	-45.24	-41.13	-41.13	-41.13	应收账款周转率	1.96	2.07	2.03	1.99	1.95
资本支出	42.69	1.31	40.00	40.00	40.00	应付账款周转率	3.86	4.17	4.22	4.26	4.30
长期投资	60.00	-40.00	0.00	0.00	0.00	每股指标(元)					
其他投资现金流	-78.41	-6.55	-81.13	-81.13	-81.13	每股收益(最新摊薄)	0.63	0.82	0.98	1.19	1.41
筹资活动现金流	-86.83	-46.40	-79.51	-96.02	-113.99	每股净现金流(最新摊薄)	0.20	0.77	0.46	0.66	0.80
短期借款增加	0.15	-0.15	0.00	0.00	0.00	每股净资产(最新摊薄)	4.28	4.90	5.58	6.41	7.40
长期借款增加	-0.08	-0.24	-0.03	-0.03	-0.02	估值比率					
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E*	40.6	31.5	26.3	21.7	18.3
资本公积增加	0.00	1.18	0.00	0.00	0.00	P/B*	6.0	5.3	4.6	4.0	3.5
现金净增加额	7.55	23.29	59.75	98.11	119.48	EV/EBITDA*	13.8	16.7	18.4	15.4	13.1

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所, *基于2026/04/09收盘价计算

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	汽车行业: 主动悬架持续渗透, 国产化替代加速推进	2026-03-31
行业深度报告	汽车行业 2026 年策略: L3 商用在即, 智能底盘有望批量应用	2025-12-18
行业普通报告	汽车行业: L3 商用加速落地, 有望推动智能底盘批量应用	2025-12-16
公司深度报告	浙江仙通 (603239.SH): 密封条业务稳健增长, 布局机器人开新篇	2025-10-27
行业普通报告	汽车行业 8 月数据点评: 国内市场销量持续增长, 插混车型成出口增长主力	2025-09-17
行业普通报告	汽车行业 5 月数据点评: 国内市场表现活跃, 插混汽车出口快速增长	2025-06-17
行业深度报告	汽车行业 2025 年中期策略: 汽车电动智能化趋势与自下而上研究策略	2025-06-10
行业深度报告	汽车行业 2024 年年报及 2025 年一季报综述: 以旧换新政策推动业绩增长, 行业盈利能力复苏	2025-05-20
行业普通报告	汽车行业 3 月数据点评: 销量稳健增长, 插混出口保持强势	2025-04-18

资料来源: 东兴证券研究所

分析师简介

李金锦

南开大学管理学硕士, 多年汽车及零部件研究经验, 2009年至2021曾就职于国家信息中心, 长城证券, 方正证券从事汽车行业研究。2021年加入东兴证券研究所, 负责汽车及零部件行业研究。

吴征洋

美国密歇根大学金融工程硕士, CFA, 5年投资研究经验, 2022年加入东兴证券研究所, 主要覆盖汽车及零部件、电力设备新能源等研究领域。

研究助理简介

曹泽宇

美国约翰霍普金斯大学金融学硕士, 马里兰大学帕克分校经济学学士, 2024年4月加入东兴证券研究所, 主要覆盖汽车及零部件行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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, 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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 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。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526