

科达利 (002850.SZ)

买入 (首次评级)

业绩符合预期，主业保持稳定增长

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	12,030	15,213	19,792	24,320	29,820
增长率 yoy (%)	14.4	26.5	30.1	22.9	22.6
归母净利润 (百万元)	1,472	1,764	2,344	2,905	3,612
增长率 yoy (%)	22.5	19.9	32.9	23.9	24.3
ROE (%)	12.6	13.1	15.5	16.6	17.6
EPS 最新摊薄 (元)	5.34	6.40	8.50	10.53	13.10
P/E (倍)	38.5	32.1	24.2	19.5	15.7
P/B (倍)	5.0	4.3	3.8	3.3	2.8

资料来源：聚源数据，公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司于2026年3月27日发布2025年年度报告，2025年全年实现营业收入152.13亿元，同比增长26.46%；归母净利润为17.64亿元，同比增长19.87%；扣非净利润为17.32亿元，同比增长19.96%。其中2025 Q4实现营业收入46.10亿元，同比增长34.10%，环比增长16.44%；归母净利润为5.79亿元，同比增长27.27%，环比增长39.52%；扣非归母净利润为6.04亿元，同比增长31.64%，环比增长47.75%。

深耕行业三十余年，与国内外知名客户保持稳定合作关系。公司深耕精密结构件三十余年，已成长为国内领先的电池精密结构件和汽车结构件研发及制造商，目前生产的精密结构件具体应用于包括动力电池、储能电池在内的电池行业以及汽车行业，且已与CATL、中创新航、亿纬锂能、欣旺达等国内领先厂商以及LG、松下、特斯拉等国外知名客户建立了长期稳定的战略合作关系。

2026年行业发展环境持续向好，具备较大增长空间。2025年公司实现锂电池结构件营业收入约147.05亿元，同比增长约28.17%。

(1) 动力电池方面，新能源汽车延续强劲增长态势，2025年我国新能源产销量均超1600万辆，同比均增长近30%，连续11年位居全球第一，新能源汽车国内新车销量占比突破50%，带动动力电池累计销量同比增长51.8%。中国汽车工业协会预计2026年我国新能源汽车销量有望达到1900万辆，且伴随着产业链出海浪潮的深入推进，国际化红利正进入加速释放，行业长期增长空间广阔。

(2) 储能电池方面，2025年受益于需求释放及海内外市场同步扩容，中国储能锂电池产业迎来显著增长，出货规模实现大幅提升。根据高工产研储能研究所(GGII)最新统计数据显示，2025年中国储能锂电池出货量630GWh，同比增长85%，中国储能电池全球市场份额持续稳固，2025年出货量全球占比超90%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，截至2025年底我国储能电池累计销量499.6GWh，累计同比增长超过100%。

总体来看，公司预计2026年动力电池受益于下游新能源汽车行业增长，保持一定增速；储能电池在国家战略加持下，增长幅度更大，目前处于供不应求状态，主业结构件将保持稳步增长的趋势。

股票信息

行业	机械
2026年04月16日收盘价(元)	205.59
总市值(百万元)	56,691.46
流通市值(百万元)	40,928.61
总股本(百万股)	275.75
流通股本(百万股)	199.08
近3月日均成交额(百万元)	1,057.77

作者



分析师 张磊

SAC: S1070525100001

邮箱: zhanglei2@cgws.com



分析师 孙诗宁

SAC: S1070525070005

邮箱: sunshining@cgws.com

相关研究

贴合市场需求，坚持研发驱动。公司紧密贴合行业趋势与客户需求，坚持技术研发驱动，专注高安全、高性能、高品质的精密结构件产品研发与制造，持续深耕核心技术研发，在防爆设计、防漏液处理、壳体超长拉伸等关键领域形成了显著优势。2025 年全年研发投入为 8.83 亿元，同比+38.04%，截至 2025 年底，公司及子公司拥有专利 792 项，专利数同比增加 51.72%。

坚持全球化发展战略，形成 17 个全球生产网络。公司持续优化海外产能布局与服务网络，构建贴近客户、快速响应需求的本地化供应体系，有效缩短交付半径，保障供应链安全稳定与高效运行。目前已在华东、华南、华中、东北、西北、西南等国内锂电池产业核心区域完成布局，并在德国、瑞典、匈牙利、美国、泰国进行布局，形成 17 个全球生产网络。

海外布局持续推进，进一步提升海外生产能力。2025 年公司在匈牙利投资建设动力电池精密结构件三期项目，将进一步提升匈牙利生产基地的生产能力。同时，公司将投资计划建设的马来西亚锂电池精密结构件项目变更为泰国新能源锂电池精密结构件项目，将美国项目的实施地点由原印第安纳州变更为威斯康星州。目前已在德国、瑞典、匈牙利建立海外生产基地，美国、泰国项目正推进前期准备工作，持续推进海外业务布局，提升本地化配套能力。

人形机器人行业加速向规模化商用迈进，将推动行业量产提速。根据 TrendForce 集邦咨询预测，2026 年将是人形机器人迈向商业化的关键年，全球出货量有望突破 5 万台，年增逾 700%。机器人行业的加速发展对其核心零部件形成正向驱动，推动核心零部件行业市场扩容与产能提升，其中关键部件作为决定整机运动性能、负载能力、交互安全与环境适配性的核心执行单元，将围绕高功率密度、高集成度、柔顺控制、低成本量产四大方向持续迭代。

机器人业务逐步落地，打造第二成长曲线。2025 年公司与苏州伟创电气科技股份有限公司、浙江银轮机械股份有限公司、上海开普勒机器人有限公司以及深圳市伟立成长企业管理咨询合伙企业（有限合伙）共同设立了苏州依智灵巧驱动科技有限公司，聚焦核心零部件赛道，形成了以减速器为主的旋转关节、以丝杠为主的直线关节以及灵巧手三大方向协同的产品布局，持续推动机器人产业应用的落地。随着机器人业务的逐渐成熟，或将成为公司第二成长曲线。

完善激励考核机制，激发团队内生动力。公司通过绩效管理与股权激励双轮驱动，充分激发员工内生动力。截至 2025 年末，公司 2021 年股票期权激励计划第三个行权期及 2022 年股票期权激励计划第二个行权期已顺利完成，激励对象已在有效行权期内完成可行权数量的 51.34%，体现了管理层与骨干员工对公司未来发展的坚定信心。

投资建议：公司作为结构件行业领先企业，主业壁垒深厚，且机器人业务布局有望打造第二成长曲线。我们预计公司 2026-2028 年公司营业收入分别为 197.92/243.20/298.20 亿元，同比增长 30.10%/22.88%/22.62%；归母净利润 23.44/29.05/36.12 亿元，同比增速为 32.89%/23.92%/24.33%，EPS 分别为 8.50/10.53/13.10 元，对应 PE 为 24X/20X/16X，首次覆盖，予以“买入”评级。

风险提示：产能释放不及预期、原材料价格波动、下游客户订单需求不及预期、市场竞争激烈等。

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	11093	14910	17036	21112	25112
现金	2102	2575	4220	7027	7771
应收票据及应收账款	3825	4702	6139	7255	9186
其他应收款	22	59	29	79	60
预付账款	17	15	37	24	50
存货	832	988	1778	1494	2499
其他流动资产	4294	6570	4833	5232	5545
非流动资产	7957	8118	8865	9497	10356
长期股权投资	3	16	16	16	15
固定资产	6790	6855	7147	7441	7885
无形资产	400	392	425	443	441
其他非流动资产	764	855	1276	1598	2015
资产总计	19051	23028	25901	30609	35468
流动负债	5540	7689	9083	11604	13627
短期借款	57	16	0	24	14
应付票据及应付账款	4986	7192	8392	10846	12818
其他流动负债	497	480	691	734	795
非流动负债	1826	1925	1712	1508	1283
长期借款	1404	1451	1258	1040	826
其他非流动负债	422	474	454	467	457
负债合计	7366	9614	10795	13112	14910
少数股东权益	43	40	35	24	10
股本	271	275	275	275	275
资本公积	6577	6985	6985	6985	6985
留存收益	4611	5828	7313	9123	11366
归属母公司股东权益	11641	13374	15070	17474	20549
负债和股东权益	19051	23028	25901	30609	35468

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2148	1901	3237	4957	3220
净利润	1468	1751	2339	2893	3597
折旧摊销	843	923	711	806	848
财务费用	133	148	-27	-86	-133
投资损失	-16	-17	15	10	-2
营运资金变动	-617	-1183	41	1166	-1297
其他经营现金流	337	278	158	168	207
投资活动现金流	-1262	-1467	-997	-1531	-1809
资本支出	1243	755	1459	1442	1705
长期投资	-43	-745	0	0	1
其他投资现金流	24	34	462	-89	-105
筹资活动现金流	-882	-302	-596	-620	-667
短期借款	-366	-41	-16	24	-11
长期借款	-79	47	-193	-218	-214
普通股增加	2	4	0	0	0
资本公积增加	128	408	0	0	0
其他筹资现金流	-566	-720	-386	-426	-442
现金净增加额	7	131	1645	2807	744

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	12030	15213	19792	24320	29820
营业成本	9100	11605	15316	18840	23110
营业税金及附加	86	110	139	165	197
销售费用	44	55	69	83	98
管理费用	318	325	416	486	567
研发费用	639	883	1089	1338	1640
财务费用	133	148	-27	-86	-133
资产和信用减值损失	-149	-108	-134	-176	-210
其他收益	143	114	100	100	100
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	16	17	-15	-10	2
资产处置收益	-2	1	0	0	0
营业利润	1718	2111	2742	3407	4233
营业外收入	1	51	18	24	31
营业外支出	28	90	44	54	63
利润总额	1692	2072	2716	3377	4201
所得税	224	321	377	483	604
净利润	1468	1751	2339	2893	3597
少数股东损益	-3	-13	-5	-11	-14
归属母公司净利润	1472	1764	2344	2905	3612
EBITDA	2656	3123	3379	4067	4881
EPS (元/股)	5.34	6.40	8.50	10.53	13.10

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入 (%)	14.4	26.5	30.1	22.9	22.6
营业利润 (%)	25.3	22.8	29.9	24.2	24.2
归属母公司净利润 (%)	22.5	19.9	32.9	23.9	24.3
获利能力					
毛利率 (%)	24.4	23.7	22.6	22.5	22.5
净利率 (%)	12.2	11.5	11.8	11.9	12.1
ROE (%)	12.6	13.1	15.5	16.6	17.6
ROIC (%)	11.5	12.1	13.5	14.5	15.7
偿债能力					
资产负债率 (%)	38.7	41.7	41.7	42.8	42.0
净负债比率 (%)	-0.9	-4.7	-14.8	-29.8	-30.0
流动比率	2.0	1.9	1.9	1.8	1.8
速动比率	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.7	0.8	0.9	0.9
应收账款周转率	3.7	3.6	3.7	3.6	3.6
应付账款周转率	4.6	4.8	4.6	4.7	4.7
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	5.34	6.40	8.50	10.53	13.10
每股经营现金流 (最新摊薄)	7.79	6.89	11.74	17.98	11.68
每股净资产 (最新摊薄)	41.47	47.75	53.76	62.30	73.24
估值比率					
P/E	38.5	32.1	24.2	19.5	15.7
P/B	5.0	4.3	3.8	3.3	2.8
EV/EBITDA	21.0	17.5	15.8	12.4	10.1

资料来源: 聚源数据, 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上	强于大市	预期未来6个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间	中性	预期未来6个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来6个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上		
行业指中信一级行业，市场指沪深300指数			

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>



北京

地址：北京市宣武门西大街129号金隅大厦B座27层
邮编：100031
传真：86-10-88366686