

2026年04月21日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 25Q4 业绩符合预期，加速布局人形机器人+智能角模块

## —双林股份（300100.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

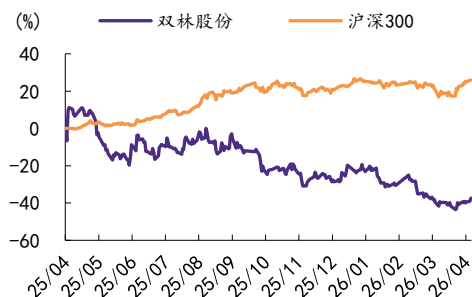
分析师：林子健 S1050523090001  
linzj@cfsc.com.cn

### 基本数据

2026-04-21

当前股价(元)	31.27
总市值(亿元)	179
总股本(百万股)	572
流通股本(百万股)	551
52周价格范围(元)	28.72-79.12
日均成交额(百万元)	1034.27

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 《双林股份（300100）：业绩增速符合预期，二代磨床性能大幅提升》2025-11-24
- 《双林股份（300100）：业绩持续超预期，客户、品类拓展顺利》2025-04-22
- 《双林股份（300100）：螺纹磨床自主可控，全产业链布局确立》2025-03-31

公司发布 2025 年年报，2025 年公司实现总营收 54.8 亿元，同比+11.7%；扣非归母净利润 4.5 亿元，同比+36.6%；其中，25Q4 营收 16.3 亿元，同比-2.7%；扣非归母净利润 1.0 亿元，同比+12.0%。

### 投资要点

#### ■ 营收稳中有增，盈利能力保持相对稳定

**2025Q4 业绩符合预期，盈利能力保持相对稳定。**（1）营收方面，2025Q4 营收 16.3 亿元，同比-2.7%；（2）净利润方面，2025Q4 扣非归母净利润 1.0 亿元，同比+12.0%；（3）毛利率方面，2025Q4 毛利率为 19.7%，同比+4.9pct，环比-3.1pct；（4）费用率方面，销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.0%/6.1%/4.7%/0.4%，同比+2.2%/+1.1%/+1.9%/+0.5pct，环比+0.4/-1.1/+0.2/+0.1pct，2025Q4 期间费用率为 12.2%，同比+5.7pct，环比-0.4pct，研发费用同比增长主要系人形机器人与智能角模块研发投入增加，2025 年新增 176 名研发人员，同比+27.7%。

#### ■ 传统业务稳健增长，客户扩张成效显著

**传统驱动智能产品保持高增速。**分业务来看，2025 年传统驱动智能/内外饰部件/其他营收分别为 32.7/19.5/2.6 亿元，同比 +14.8%/+10.4%/-10.9%；毛利率分别为 23.9%/14.3%/31.9%，同比+1.5%/+1.1%/+21.0pct。2025 年，公司的主营业务取得主要进展包括：

**1) 汽车内外饰及精密零部件：**2025 年营收为 19.5 亿元，同比+10.4%；毛利率为 14.3%，同比+1.1pct。汽车内外饰配套上汽通用五菱、长安、小鹏、上汽大众等主流整车厂，精密注塑件已获得海内外多家知名 Tier1 供应商及整车厂认可。

**智能控制系统部件：**2025 年营收为 32.7 亿元，同比+14.8%；毛利率为 23.9%，同比+1.5pct。①2025 年公司 HDM 产品公司相关产品产销量突破 3000 万件。②水平滑轨电机在奇瑞、长安等车型量产，获得两家新能源车企定点。③汽车座椅电动头枕执行器方面，2025 年中标小鹏、零跑等新能源车企及某国产豪华车型定点。④汽车用滚珠丝杠领域，获得

辰致科技项目定点并实现小批量供货，同时取得比博斯特项目定点；利氩科技、伯特利相关项目正推进样品验证，预计2026年实现量产。

3) **新能源动力系统**：纯电 180 平台上汽通用五菱项目已量产，混动 220、270 平台 800V 油冷产品推进顺利，预计于2026年实现量产。

4) **轮毂轴承**：取得阿维塔、极氪、问界、东风日产、红旗、小鹏等多家车企新项目定点。

5) **汽车方向盘自动折叠执行器**：公司已获得方向盘电动折叠执行器项目定点，产品将配套国内新款车型。2025 年公司完成产品验证与产线建设，实现小批量供货。

## ■ 人形机器人业务推进顺利，联合清华大学布局智能角模块

无锡科之鑫扩充扩充产线，多款人形机器人核心产品研制顺利。①行星滚柱丝杠：2025 年实际年产量达 1500 套。新建一期 10 万套量产线已具备量产能力，计划于 2026 年 6 月投产并交付首批样品。②滚珠丝杠：已成功开发出了人形机器人灵巧手用微型滚珠丝杠，多种规格的滚珠丝杠已向数家客户送样。③关节模组总成：成功研制人形机器人用线性关节模组、旋转关节模组、灵巧手及手指推杆模组等总成，并与多家机器人头部企业展开合作，完成多批次样机交付。④磨床：2025 年 12 月，完成开发三款二代机床。新厂房预计于 2026 年 6 月投入生产，月产能达提升至 40 台，目前已有多家客户就汽车、机器人、机床精密丝杠预约打样。

开发无人矿车智能角模块，打造新增长曲线。2026 年 3 月，公司联合清华大学、华控技术设立浙江双林科技，推进角模块技术产业化。双林在精密制造与机电一体化领域深耕多年，能够为角模块集成提供全链条核心零部件支撑。首个项目 240 吨级纯电动角模块智能无人矿卡已完成样车制造与验证，预计 2026H1 发布上市，首批 100 台将投放内蒙古露天矿。同时，同技术路线的无人重载 AGV 同样预计 2026H1 发布落地，完善智能载运装备布局。

## ■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 63.5、76.3、92.6 亿元，归母净利润分别为 6.2、7.3、8.6 亿元，公司传统业务稳健发展，积极切入机器人及智能角模块领域，业绩有望持续增长，维持“买入”投资评级。

## ■ 风险提示

机器人下游应用不及预期、产能扩张不及预期、业绩不及预期。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	5,484	6,349	7,626	9,262
增长率（%）	11.7%	15.8%	20.1%	21.5%
归母净利润（百万元）	503	615	731	860
增长率（%）	1.3%	22.2%	18.8%	17.7%
摊薄每股收益（元）	0.88	1.08	1.28	1.50
ROE（%）	15.6%	16.8%	17.5%	18.0%

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>5,484</b>	<b>6,349</b>	<b>7,626</b>	<b>9,262</b>
现金及现金等价物	735	610	966	1,266	营业成本	4,335	4,934	5,930	7,261
应收款	1,381	1,651	1,920	2,333	营业税金及附加	43	51	61	74
存货	1,007	1,171	1,375	1,683	销售费用	43	51	61	74
其他流动资产	1,156	1,338	1,607	1,952	管理费用	347	381	419	491
流动资产合计	4,278	4,771	5,868	7,234	财务费用	16	15	20	19
<b>非流动资产:</b>					研发费用	220	248	275	324
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	627	695	775	908
固定资产	1,825	1,753	1,681	1,601	资产减值损失	4	-1	1	1
在建工程	164	151	106	74	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	453	430	407	386	投资收益	-5	50	30	10
长期股权投资	0	400	500	600	<b>营业利润</b>	<b>549</b>	<b>748</b>	<b>891</b>	<b>1,049</b>
其他非流动资产	303	303	303	303	加:营业外收入	7	0	0	0
非流动资产合计	2,745	3,037	2,997	2,963	减:营业外支出	4	0	0	0
资产总计	7,023	7,807	8,865	10,198	<b>利润总额</b>	<b>551</b>	<b>748</b>	<b>891</b>	<b>1,049</b>
<b>流动负债:</b>					所得税费用	48	133	160	189
短期借款	565	565	565	565	<b>净利润</b>	<b>503</b>	<b>615</b>	<b>731</b>	<b>860</b>
应付账款、票据	2,308	2,654	3,189	3,905	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	643	643	643	643	<b>归母净利润</b>	<b>503</b>	<b>615</b>	<b>731</b>	<b>860</b>
流动负债合计	3,566	3,919	4,466	5,196					
<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	231	231	231	231	营业收入增长率	11.7%	15.8%	20.1%	21.5%
非流动负债合计	231	231	231	231	归母净利润增长率	1.3%	22.2%	18.8%	17.7%
负债合计	3,797	4,150	4,697	5,427	<b>盈利能力</b>				
<b>所有者权益</b>					毛利率	20.9%	22.3%	22.2%	21.6%
股本	572	572	572	572	四项费用/营收	11.4%	10.9%	10.2%	9.8%
股东权益	3,226	3,657	4,168	4,770	净利率	9.2%	9.7%	9.6%	9.3%
负债和所有者权益	7,023	7,807	8,865	10,198	ROE	15.6%	16.8%	17.5%	18.0%
					<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	54.1%	53.2%	53.0%	53.2%
净利润	503	615	731	860	<b>营运能力</b>				
少数股东权益	0	0	0	0	总资产周转率	0.8	0.8	0.9	0.9
折旧摊销	309	144	138	132	应收账款周转率	4.0	3.8	4.0	4.0
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	4.3	4.3	4.4	4.4
营运资金变动	-31	-263	-195	-335	<b>每股数据(元/股)</b>				
经营活动现金净流量	781	496	674	657	EPS	0.88	1.08	1.28	1.50
投资活动现金净流量	-554	-314	17	12	P/E	36.21	29.63	24.94	21.2
筹资活动现金净流量	-352	-185	-219	-258	P/S	3.3	2.9	2.4	2.0
现金流量净额	-125	-3	472	411	P/B	5.6	5.0	4.4	3.8

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。