

公司研究 | 点评报告 | 盈趣科技 (002925.SZ)

盈趣科技 2025A 点评： Q4 收入增长提速，期待后续进一步改善

报告要点

公司 2025 年实现营收/归母净利润/扣非净利润 41.31/5.77/2.21 亿元，同比 +15.61%/+129.43%/-7.12%；其中 2025Q4 实现营收/归母净利润/扣非净利润 12.49/3.99/0.53 亿元，同比+20.77%/+401.77%/-43.28%。

分析师及联系人



蔡方羿

SAC: S0490516060001

SFC: BUV463



仲敏丽

SAC: S0490522050001

盈趣科技 (002925.SZ)

2026-04-24

盈趣科技 2025A 点评： Q4 收入增长提速，期待后续进一步改善

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司 2025 年实现营收/归母净利润/扣非净利润 41.31/5.77/2.21 亿元，同比 +15.61%/+129.43%/-7.12%；其中 2025Q4 实现营收/归母净利润/扣非净利润 12.49/3.99/0.53 亿元，同比+20.77%/+401.77%/-43.28%。

事件评论

- **收入：2025 年稳健增长，2025Q4 增长环比提速。**2025 年拆分收入结构，创新消费电子产品/智能控制部件/汽车电子产品/健康环境产品/技术研发服务/其他业务分别同比 +23%/-6%/+19%/+102%/-8%/+23%，其中创新消费电子产品（雕刻机、电子烟、EBIKE 等业务估计均实现较优增长）、汽车电子和健康环境产品等板块收入同比较快增长，智能控制部件收入同比下降，估计主因水冷散热系统、办公及模拟控制等产品受需求、关税影响下客户供应链部分转移等影响同比承压，但咖啡机控制器相关业务估计同比实现较优增长。**2025Q4 收入增长环比提速**，估计主因电子烟业务出货恢复（2025Q3 因新品切换阶段性承压），此外健康环境产品伴随新客户&大单品放量估计加速增长，2026 年有望延续高增。
- **盈利：归母净利润大幅增长，主因确认参股公司公允价值变动收益。**2025 年毛利率/归母净利润率/扣非净利率分别同比-0.4/+6.9/-1.3pcts 至 28.0%/14.0%/5.4%，毛利率同比下降预估主因汽车电子产品受行业竞争加剧影响盈利能力承压（2025 年该业务毛利率同比-4.6pcts 至 24.4%）；2025 年销售/管理/研发/财务费用率同比-0.2/-0.7/-0.2/+1.0pcts，财务费用率同比提升预估主因人民币升值导致汇兑净损失；归母净利润大幅增长，主因确认对参股公司的公允价值变动收益增加（2025 年公允价值收益同比增加 4.22 亿元）。
- **展望后续，电子烟业务、健康环境产品等有望延续较快增长，EBIKE、智能控制部件、汽车电子等业务趋势向好；2025 年为公司困境反转时点，期待后续实现更优增长。**预计未来几年，盈趣科技收入增量主要来自电子烟（代工菲莫 IQOS 烟具，目前 IQOS 全球 HNB 市占率 70%+，盈趣赋能研发、供应份额有望持续提升），其次为健康环境业务（拓大客户）和汽车电子业务（行业具备成长性），家用雕刻机改善（客户去库结束+盈趣科技份额回升），电助力自行车部件（EBIKE）、TWS 耳机、罗技业务（如视频会议系统、模拟游戏控制器）均有望带来增量；在关税不确定性影响下，盈趣科技凭借马来西亚、匈牙利基地等前瞻布局（建设及运营近 10 年），有望获得国内企业供应链转移订单，马来西亚二期及匈牙利三期基础工程均已建设完毕，墨西哥智造基地目前已经开始运营。
- **中长期逻辑不变，看好公司新业务&新产品拓展。**凭借 UDM 模式下技术研发和智能制造实力，盈趣科技有望持续突破新领域，获取新的优质客户，切入新产品，稳健成长可期。公司积极拥抱 AI 带来的机遇与变化，坚持技术创新引领，深化垂直整合，扎实推进主动营销与全球 GMP 计划落地，深化战略客户合作，并积极拓展新业务、新产品、新客户，在多个领域实现了突破，脑机接口、人工智能及“星空互联网”等新兴领域初显发展潜力。预计公司 2026-2028 年实现归母净利润 4.0/5.2/6.3 亿元，对应 PE 为 39/30/25X。

风险提示

- 1、汇率波动风险；
- 2、产品毛利率下降风险。

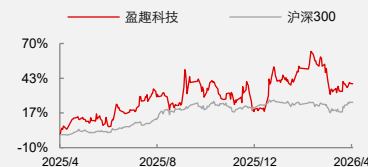
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	19.95
总股本(万股)	77,167
流通A股/B股(万股)	73,105/0
每股净资产(元)	6.53
近12月最高/最低价(元)	24.30/13.90

注：股价为 2026 年 4 月 20 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《盈趣科技 2025Q3 点评：受新品出货节奏影响收入增长放缓，Q4 趋势有望向好》2025-11-06
- 《盈趣科技 2025H1 点评：Q2 收入增长环比提速，中期逻辑不变，期待下半年持续改善》2025-08-18
- 《盈趣科技深度系列（二）：柳暗花明，拾级而上》2025-06-16



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、汇率波动风险：公司出口收入占比较高，主要面向海外市场，若汇率波动幅度较大，可能会对公司收入端产生不利影响。
- 2、产品毛利率下降风险：若未来因公司供应产品所处行业竞争加剧、市场需求变化、行业技术更新或替代产品的出现等，导致产品销售价格及原料采购价格发生重大变化，公司产品毛利率可能存在下降的风险，将对公司经营业绩造成不利影响。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。