

精锻科技 (300258.SZ)

新能源与全球化双轮驱动，机器人前瞻布局构筑新增长极

具体事件：公司发布 2025 年及 2026Q1 业绩。2025 年，公司实现营收 20.4 亿元，同比+0.7%；归母净利润 1.29 亿元，同比-19.5%；2026Q1，公司实现营收 4.5 亿元，同比-12.7%，环比-18.2%；归母净利润 0.03 亿元，同比-92.7%，环比-92.0%。

新能源业务占比稳步提升，全球化产能布局逐步兑现。2025 年公司毛利率/净利率分别为 23.9%/6.3%，同比-0.5pct/-1.6pct，行业竞争加剧、汇率变动等因素拖累短期利润。新能源业务方面，2025 年公司新能源乘用车配套产品收入达 6.0 亿元（同比+8.5%），占比达 29.3%，同比+2.1pct。乘用车业务（电动车）产销双旺，分别同比+6.5%/+25.8%。全球化方面，泰国工厂一期已稳定出产，通过主要客户现场审核，二期项目前期工作启动，以响应欧美客户；推进欧洲研发体系建设，重点布局德国研发中心，并与法国研发中心形成协同；同时有序推进摩洛哥项目的前期工作，包括土地获取及厂房设计等，形成覆盖东南亚、北美、欧洲的海外网络。

加速拓展总成及轻量化业务，新项目储备丰富。差速器总成及轻量化业务方面，天津公司年产 2 万套模具及 150 万套差速器总成项目已形成批量稳定出产，差速器总成新项目、转子轴总成新项目的出产处于爬坡阶段；新能源汽车轻量化关键零部件项目已具备全流程生产能力，乘用车底盘控制臂开始小批量供货，2026 年预计多个新项目转入量产。宁波公司商用车电磁阀项目已批量供货，2026 年还将有三个电磁阀项目进入量产阶段，有望成为新的收入增长点。此外，公司将进一步拓展铝合金铸棒及铝合金锻件成品模块部件类业务。公司相关产能加速释放，系统配套能力和单车配套价值显著增强。

前瞻布局机器人业务，打造第二成长曲线。依托精密成形等技术积累，公司已完成摆线针轮减速器、行星减速器、行星滚柱丝杠三类机器人关节零部件样品开发与交付，核心设备（小模数滚齿机、内外螺纹磨床等）已落实采购订单，2026 年起陆续到货安装，为后续小批量试生产及批量供货奠定基础。公司持续加大机器人业务的研发投入与市场开拓力度，加强下游客户协同开发能力，有望从单一零部件供应向模块化解决方案延伸。

投资建议：公司的精锻齿轮主业地位稳固，总成及新能源轻量化业务持续放量，并前瞻布局机器人领域。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 1.7/2.1/2.4 亿元，对应 PE 分别为 38/32/27 倍，维持“买入”评级。

风险提示：行业需求不及预期风险、海外市场推进不及预期的风险、汇率波动风险、原材料价格波动风险、数据滞后性风险。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2,025	2,039	2,259	2,533	2,879
增长率 yoy（%）	-3.7	0.7	10.8	12.1	13.6
归母净利润（百万元）	160	129	174	205	240
增长率 yoy（%）	-32.8	-19.5	35.2	17.8	17.2
EPS 最新摊薄（元/股）	0.27	0.22	0.30	0.35	0.41
净资产收益率（%）	4.2	2.7	3.5	4.0	4.6
P/E（倍）	40.8	50.7	37.5	31.8	27.2
P/B（倍）	1.7	1.4	1.3	1.3	1.2

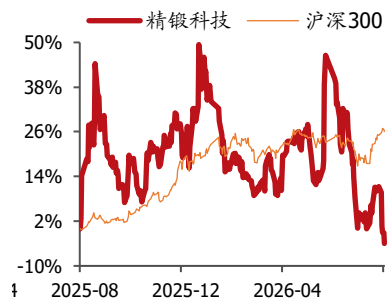
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 04 月 24 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	汽车零部件
前次评级	买入
04 月 24 日收盘价（元）	11.14
总市值（百万元）	6,517.43
总股本（百万股）	585.05
其中自由流通股（%）	97.41
30 日日均成交量（百万股）	16.57

股价走势



作者

分析师 丁逸朦
执业证书编号：S0680521120002
邮箱：dingyimeng@gszq.com

相关研究

1、《精锻科技 (300258.SZ)：精锻齿轮龙头加速出海，卡位机器人布局新赛道》 2025-11-26

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	2899	2726	3172	3342	3342
现金	1580	1152	1132	1341	1316
应收票据及应收账款	543	445	565	633	720
其他应收款	2	5	3	3	3
预付账款	26	64	51	58	65
存货	573	622	667	693	723
其他流动资产	175	439	753	614	515
非流动资产	4193	4640	4781	4999	5225
长期投资	0	47	47	47	47
固定资产	2908	3478	3616	3791	3963
无形资产	271	202	144	89	36
其他非流动资产	1014	914	974	1072	1180
资产总计	7092	7365	7952	8340	8567
流动负债	2077	2043	2323	2483	2459
短期借款	1106	1222	1322	1422	1322
应付票据及应付账款	550	595	715	761	819
其他流动负债	421	225	286	300	318
非流动负债	1214	589	682	777	872
长期借款	126	451	551	651	751
其他非流动负债	1088	138	131	126	121
负债合计	3290	2632	3005	3260	3331
少数股东权益	5	5	4	4	3
股本	482	585	585	585	585
资本公积	1254	2235	2235	2235	2235
留存收益	1903	1990	2082	2215	2371
归属母公司股东权益	3797	4728	4943	5077	5233
负债和股东权益	7092	7365	7952	8340	8567

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	542	471	773	790	803
净利润	159	128	173	204	239
折旧摊销	350	373	486	551	545
财务费用	63	63	88	98	104
投资损失	-10	-9	-14	-15	-17
营运资金变动	-48	-87	54	-31	-52
其他经营现金流	26	2	-14	-17	-16
投资活动现金流	-242	-1072	-70	-237	-235
资本支出	-656	-471	-251	-349	-348
长期投资	-4	-83	132	102	100
其他投资现金流	418	-517	49	10	12
筹资活动现金流	537	-96	220	24	-195
短期借款	540	117	100	100	-100
长期借款	-105	325	100	100	100
普通股增加	0	103	0	0	0
资本公积增加	8	981	0	0	0
其他筹资现金流	95	-1622	20	-176	-195
现金净增加额	827	-697	903	579	374

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2025	2039	2259	2533	2879
营业成本	1531	1552	1716	1918	2174
营业税金及附加	24	27	25	30	37
营业费用	11	11	9	11	14
管理费用	147	177	192	213	239
研发费用	125	114	127	144	167
财务费用	39	39	65	57	51
资产减值损失	-14	-19	-4	-4	-6
其他收益	46	34	37	43	52
公允价值变动收益	3	3	0	0	0
投资净收益	10	9	14	15	17
资产处置收益	0	10	11	13	14
营业利润	187	156	184	227	274
营业外收入	1	12	12	12	12
营业外支出	1	4	4	4	4
利润总额	188	165	192	235	282
所得税	28	37	19	30	42
净利润	159	128	173	204	239
少数股东损益	0	0	-1	-1	-1
归属母公司净利润	160	129	174	205	240
EBITDA	565	548	744	843	877
EPS (元/股)	0.27	0.22	0.30	0.35	0.41

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-3.7	0.7	10.8	12.1	13.6
营业利润(%)	-32.6	-16.5	18.0	22.9	20.7
归属母公司净利润(%)	-32.8	-19.5	35.2	17.8	17.2
获利能力					
毛利率(%)	24.4	23.9	24.1	24.3	24.5
净利率(%)	7.9	6.3	7.7	8.1	8.3
ROE(%)	4.2	2.7	3.5	4.0	4.6
ROIC(%)	2.9	2.1	3.3	3.5	3.8
偿债能力					
资产负债率(%)	46.4	35.7	37.8	39.1	38.9
净负债比率(%)	23.2	13.6	18.4	17.6	17.5
流动比率	1.4	1.3	1.4	1.3	1.4
速动比率	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
应收账款周转率	4.5	4.7	4.9	4.8	4.8
应付账款周转率	3.9	3.9	3.7	3.6	3.9
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.27	0.22	0.30	0.35	0.41
每股经营现金流(最新摊薄)	0.93	0.81	1.32	1.35	1.37
每股净资产(最新摊薄)	6.49	8.08	8.45	8.68	8.94
估值比率					
P/E	40.8	50.7	37.5	31.8	27.2
P/B	1.7	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	9.2	16.5	10.0	8.8	8.5

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 24 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券 股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层 邮编：100077 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com