



公司评级 增持（首次）

报告日期 2026年04月28日

基础数据

04月27日收盘价(元)	12.62
总市值(亿元)	68.86
总股本(亿股)	5.46

来源: 聚源, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

分析师: 丁志刚

S0190524030003
dingzhigang@xyzq.com.cn

分析师: 石康

S1220517040001
shikang@xyzq.com.cn

研究助理: 姜昊

jianghao1@xyzq.com.cn

永创智能(603901.SH)

业绩符合预期, 机器人落地稳步推进

投资要点:

- 公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报: 2025 年营收 39.89 亿元, 同比+11.84%; 归母净利润 1.37 亿元, 同比+780.87%; 扣非后归母净利润 1.29 亿元, 同比+7357.75%。2026Q1, 公司实现营收 9.94 亿元, 同比+11.62%; 归母净利润 7130 万元, 同比+75.26%; 扣非后归母净利润 6681 万元, 同比+65.36%。2025 年公司归母净利润较上年同期大幅增长的主要原因: 1) 公司加强产品生产、交付环节管理, 加快智能生产线产品的交付速度, 营业收入较上年同期增长; 2) 产品结构发生变化, 毛利率水平提高。
- 26Q1 毛利率同比提升, 期间费用率下降显著。2025 年公司毛利率 27.26%, 同比+1.96pct; 公司期间费用率 20.75%, 同比-1.72pct, 其中销售/管理/研发/财务费率分别为 7.33%/4.93%/6.83%/1.67%, 分别同比-0.75/-0.99/-0.29/+0.32pct。2026Q1 公司毛利率 27.2%, 同比+1.53pct; 期间费用率 17.36%, 同比-2.02pct, 其中销售/管理/研发/财务费率分别为 5.56%/4.53%/5.56%/1.70%, 分别同比-0.5/-0.5/-1.02/+0.01pct。
- 包装设备龙头, 在手订单充裕。公司包装设备主要分为标准单机设备及应用于饮料、牛奶、啤酒等液态食品领域的智能包装生产线以及休闲食品智能包装生产线。公司定位于中高端市场, 客户以大中型品牌企业为主, 包括伊利、蒙牛、雪花啤酒、百威啤酒、青岛啤酒、海尔、格力、元气森林等消费品行业龙头。截至 2026 年一季度末, 公司合同负债 21.71 亿元, 表明公司在手订单充裕。
- 下游需求景气, 交付销量提升, 带动公司业绩改善。分产品看, 2025 年公司智能包装生产线营收 18.63 亿元, 同比+19.46%, 毛利率 26.06%, 同比+0.52pct; 标准单机设备营收 13.26 亿元, 同比+2.04%, 毛利率 28.40%, 同比+3.04pct。2025 年, 饮料、啤酒、休闲食品等下游需求景气, 固定资产投资意愿增强, 公司产品实现良好销售, 新建产能有序释放, 智能包装生产线的交付效率得到提升。
- 人形机器人获小批量订单, 前瞻布局摆线减速器。2025 年公司成立具身智能部门, 致力于人形机器人的研发与设计, 并推动人形机器人在包装生产、物流仓储等关键环节应用。公司具身智能产品包括应用于工业场景的轮式人形机器人, 无人巡逻车, 以及应用于人形机器人的关节模组。截至 2025 年末, 公司已实现多款人形机器人产品的设计定型, 完成数个行业与包装技术融合应用的系统论证与测试验证, 并成功获得来自多家客户的首批小批量订单。此外, 2025 年公司以 700 万元增资获得微摆线(广东)智能科技有限公司 9.72%的股权, 前瞻布局摆线减速器。
- 预计公司 2026-2028 年实现归母净利润 2.72/3.52/4.06 亿元, 对应 2026 年 4 月 27 日收盘价 PE 为 25.3/19.5/16.9 倍, 首次覆盖, 给予“增持”评级。
- 风险提示: 新产品/新客户拓展不及预期; 原材料价格波动; 行业景气度不及预期。

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	3989	4369	4767	5170
同比增长	11.8%	9.5%	9.1%	8.5%
归母净利润(百万元)	137	272	352	406
同比增长	780.9%	98.0%	29.7%	15.3%
毛利率	27.3%	28.6%	28.9%	29.2%
ROE	5.1%	8.6%	10.3%	11.0%
每股收益(元)	0.25	0.50	0.65	0.74
市盈率	50.2	25.3	19.5	16.9

数据来源: 携宁, 兴业证券经济与金融研究院整理
注: 每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	5683	6210	6813	7474
货币资金	872	1079	1266	1505
交易性金融资产	14	19	24	29
应收票据及应收账款	684	719	767	816
预付款项	71	77	84	90
存货	3717	3969	4302	4639
其他	325	347	370	394
非流动资产	2555	2500	2439	2361
长期股权投资	11	11	11	11
固定资产	1668	1631	1586	1516
在建工程	67	75	88	103
无形资产	405	394	383	370
商誉	194	193	192	191
其他	209	195	180	169
资产总计	8238	8710	9252	9835
流动负债	4092	4288	4642	5000
短期借款	59	69	79	89
应付票据及应付账款	1209	1300	1412	1525
其他	2824	2918	3150	3386
非流动负债	1414	1214	1162	1110
长期借款	876	676	626	576
其他	538	538	536	534
负债合计	5507	5501	5803	6110
股本	498	546	546	546
未分配利润	1011	1155	1343	1560
少数股东权益	32	31	30	29
股东权益合计	2732	3209	3449	3725
负债及权益合计	8238	8710	9252	9835

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	137	272	352	406
折旧和摊销	184	207	220	228
营运资金的变动	137	-332	-97	-98
经营活动产生现金流量	643	264	558	619
资本支出	-145	-170	-177	-170
长期投资	38	5	5	5
投资活动产生现金流量	-111	-162	-170	-162
债权融资	-268	-50	-42	-42
股权融资	45	296	0	0
融资活动产生现金流量	-329	107	-202	-217
现金净变动	206	207	187	240

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3989	4369	4767	5170
营业成本	2902	3122	3389	3661
税金及附加	35	39	43	47
销售费用	292	328	358	388
管理费用	197	218	238	259
研发费用	272	306	334	362
财务费用	67	52	43	37
投资收益	3	3	3	3
公允价值变动收益	-1	0	0	0
信用减值损失	0	-30	-20	-20
资产减值损失	-119	-30	-10	-10
营业利润	160	300	383	443
营业外收支	-14	-11	-9	-11
利润总额	146	288	374	431
所得税	9	18	23	26
净利润	137	271	351	405
少数股东损益	-1	-1	-1	-2
归属母公司净利润	137	272	352	406
EPS(元)	0.25	0.50	0.65	0.74

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业总收入增长率	11.8%	9.5%	9.1%	8.5%
营业利润增长率	7,688.5%	87.6%	27.7%	15.6%
归母净利润增长率	780.9%	98.0%	29.7%	15.3%
盈利能力				
毛利率	27.3%	28.6%	28.9%	29.2%
归母净利率	3.4%	6.2%	7.4%	7.9%
ROE	5.1%	8.6%	10.3%	11.0%
偿债能力				
资产负债率	66.8%	63.2%	62.7%	62.1%
流动比率	1.39	1.45	1.47	1.49
速动比率	0.40	0.44	0.46	0.49
营运能力				
资产周转率	49.1%	51.6%	53.1%	54.2%
每股资料(元)				
每股收益	0.25	0.50	0.65	0.74
每股经营现金	1.18	0.48	1.02	1.13
估值比率(倍)				
PE	50.2	25.3	19.5	16.9
PB	2.6	2.2	2.0	1.9

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 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
	行业评级	推荐	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
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“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。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn