

捷众科技（920690）

2025 年报暨 2026 年一季报点评：业绩稳健增长，抢抓机器人产业机遇

买入（维持）

2026 年 04 月 29 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书：S0600124080015

sh_chenzhx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	285.81	390.58	496.98	582.90	652.69
同比（%）	23.63	36.66	27.24	17.29	11.97
归母净利润（百万元）	62.51	72.08	87.99	99.14	108.25
同比（%）	56.86	15.31	22.07	12.67	9.20
EPS-最新摊薄（元/股）	0.94	1.09	1.33	1.50	1.63
P/E（现价&最新摊薄）	27.90	24.20	19.82	17.60	16.11

投资要点

- **事件：**公司发布 2025 年年报和 2026 年一季报，2025 年实现营收 3.91 亿元，同比增加 36.66%，归母净利润为 7208.31 万元，同比增加 15.31%。2026 年一季度实现营业收入 0.82 亿元，较上年同期增加 12.47%，归母净利润 1437.87 万元，较上年同期增加 6.35%。

投资要点

- **公司主营业务收入大幅增长，部分产品毛利率短期承压：**2025 年公司营业总收入同比增长 36.66%，主要受益于汽车行业景气度提升、乘用车以旧换新政策提振终端销量，叠加公司持续获取下游客户新产品订单，带动整体业绩显著提升。分产品来看，汽车门窗系统营收 1.47 亿元，同比增长 62.21%，是本期营收增长的核心动力，但毛利率同比下降 5.16 pct；精密传动系统、汽车视觉系统营收分别 1.18 亿元、0.98 亿元，分别同比增长 25.98%、25.27%，毛利率分别同比减少 0.43、2.06 pct；车身电子热管理及其他业务营收同比增长 18.10%，毛利率同比提升 1.06 pct。
- **汽车行业增长前景广阔，国产替代与自主品牌崛起释放新机遇：**2025 年中国汽车行业整体呈现增长态势，我国汽车产量 3453.1 万辆，同比增长 10.4%。汽车零部件行业与整车制造发展深度绑定，整车制造与技术创新为零部件行业提供基础支撑，零部件的智能化、轻量化也反向推动汽车工业升级。当前国内吉利、比亚迪、蔚来等自主品牌快速崛起，市场份额稳步提升，伴随着行业整合加速、核心技术国产替代、环保节能升级等多重趋势，本土零部件企业的发展空间不断拓宽。
- **坚持专精特新战略，研发赋能主业升级，积极拓展机器人新兴业务：**公司 2025 年研发支出 1492 万元，截至 2025 年底，公司拥有专利 63 项，其中发明专利 25 项，新增发明专利 10 项。2025 年，公司多项产品入选省级新产品开发计划、浙江省优秀工业新产品名单，同时成功入选浙江省先进智能工厂名单。在新兴业务领域，公司积极抢抓机器人产业发展机遇，与杭州云深达成深度合作，联合研发适用于人形及四足机器人关节部位的专用齿轮，实现核心部件“以塑代钢”的技术突破。
- **盈利预测与投资评级：**公司核心下游汽车零部件行业毛利承压，我们调整盈利预测，预计 2026-2028 年营业收入为 4.97（前值 4.92）/5.83（前值 6.06）/6.53（新增）亿元，预计 2026-2028 年归母净利润为 0.88（前值 1.03）/0.99（前值 1.29）/1.08（新增）亿元，对应 PE 分别 20/18/16 倍。考虑到公司估值处于历史低位，我们维持“买入”评级。
- **风险提示：**市场竞争风险、主要客户相对集中风险、汇率波动风险、新增产能不能消化的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	26.31
一年最低/最高价	23.03/39.77
市净率(倍)	2.83
流通 A 股市值(百万元)	1,168.15
总市值(百万元)	1,744.35

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.31
资产负债率(% ,LF)	13.16
总股本(百万股)	66.30
流通 A 股(百万股)	44.40

相关研究

《捷众科技(920690)：2025 年三季报点评：业绩大幅增长凸现价值，布局半导体、机器人、军工等新领域》

2025-10-28

捷众科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	390	462	542	628	营业总收入	391	497	583	653
货币资金及交易性金融资产	113	98	115	148	营业成本(含金融类)	251	325	385	435
经营性应收款项	222	290	341	382	税金及附加	4	5	6	7
存货	54	72	86	97	销售费用	9	10	12	13
合同资产	0	0	0	0	管理费用	29	40	47	52
其他流动资产	0	1	1	1	研发费用	15	20	23	26
非流动资产	330	325	317	305	财务费用	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	4	5	6	7
固定资产及使用权资产	217	228	231	228	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	45	31	22	15	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	49	47	45	43	减值损失	(2)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	85	103	116	126
其他非流动资产	20	18	18	18	营业外净收支	(1)	0	0	0
资产总计	720	786	859	933	利润总额	84	103	116	126
流动负债	105	125	144	160	减:所得税	12	15	17	18
短期借款及一年内到期的非流动负债	20	20	20	20	净利润	72	88	99	108
经营性应付款项	54	64	76	86	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	1	1	1	1	归属母公司净利润	72	88	99	108
其他流动负债	30	40	47	52	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.09	1.33	1.50	1.63
非流动负债	12	13	13	13	EBIT	84	103	116	126
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	111	135	152	165
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	35.76	34.64	33.90	33.33
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	18.46	17.71	17.01	16.59
其他非流动负债	12	13	13	13	收入增长率(%)	36.66	27.24	17.29	11.97
负债合计	117	138	157	173	归母净利润增长率(%)	15.31	22.07	12.67	9.20
归属母公司股东权益	603	649	702	761					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	603	649	702	761					
负债和股东权益	720	786	859	933					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	70	55	91	112	每股净资产(元)	9.09	9.78	10.59	11.47
投资活动现金流	(124)	(27)	(28)	(28)	最新发行在外股份(百万股)	66	66	66	66
筹资活动现金流	(27)	(41)	(46)	(50)	ROIC(%)	12.00	13.60	14.28	14.37
现金净增加额	(81)	(14)	17	33	ROE-摊薄(%)	11.96	13.57	14.12	14.23
折旧和摊销	27	32	36	39	资产负债率(%)	16.27	17.50	18.25	18.49
资本开支	(40)	(28)	(28)	(28)	P/E(现价&最新股本摊薄)	24.20	19.82	17.60	16.11
营运资本变动	(31)	(67)	(45)	(36)	P/B(现价)	2.89	2.69	2.48	2.29

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>