

新坐标 (603040)

2025 年报&2026 一季报点评: 26Q1 业绩略有承压, 丝杠新业务蓄势待发

买入 (维持)

2026 年 04 月 30 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 钱尧天

执业证书: S0600524120015  
qianyant@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书: S0600125080004  
taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	680.28	804.15	902.72	1,049.85	1,225.75
同比 (%)	16.63	18.21	12.26	16.30	16.75
归母净利润 (百万元)	211.61	266.85	286.40	338.17	403.40
同比 (%)	14.76	26.11	7.32	18.08	19.29
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.55	1.96	2.10	2.48	2.96
P/E (现价&最新摊薄)	51.34	40.71	37.94	32.13	26.93

投资要点

■ 业绩稳健增长, 海外业务规模持续扩大

2025 年公司实现营业收入 8.04 亿元, 同比+18.21%; 实现归母净利润 2.67 亿元, 同比+26.11%; 扣非归母净利润 2.49 亿元, 同比+31.63%。

分产品看: 2025 年气门传动组精密零部件实现营收 6.15 亿元, 同比+22.88%; 气门组精密零部件实现营收 0.82 亿元, 同比-11.71%; 冷锻精制线材实现营收 0.33 亿元, 同比-17.56%; 其他产品实现营收 0.67 亿元, 同比+67.31%。

分地区看: 2025 年国内实现营收 3.87 亿元, 同比+1.42%; 海外实现营收 4.10 亿元, 同比+40.38%。全球化布局成效显著。

2026Q1 公司实现营收 2.01 亿元, 同比+12.16%; 归母净利润 0.66 亿元, 同比-1.03%; 扣非归母净利润 0.62 亿元, 同比+0.15%。Q1 利润增速略低于营收, 主要受研发及财务费用增加影响, 整体经营保持稳健。

■ 盈利能力提升, 期间费用管控良好

2025 年公司销售毛利率为 53.97%, 同比+2.07pct。毛利率提升主要受益于海外高毛利业务占比提升及规模化降本。分产品看, 2025 年气门传动组精密零部件毛利率为 55.70%, 同比+1.75pct; 气门组精密零部件毛利率为 73.87%, 同比+4.90pct; 冷锻精制线材毛利率为 0.70%, 同比+1.57pct。

2025 年期间费用率为 14.25%, 同比-1.86pct, 其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.01%/10.02%/5.09%/-1.87%, 同比-0.28/-0.14/-0.42/-1.02pct。财务费用率波动主要系汇兑收益增加所致。

2026Q1 公司销售毛利率 52.68%, 同比-0.98pct; 销售净利率 33.42%, 同比-4.63pct。

■ 海外业务持续增长, 丝杠新业务蓄势待发

1) 海外收入占比超 50%, 全球化布局成效显著: 2025 年, 公司新获劳斯莱斯汽车、江铃汽车、宝马摩托车新项目, 海外客户量产项目产能及市场需求持续攀升。公司在商用车、乘用车海外市场同步发力, 欧洲与墨西哥子公司收入高速增长, 全球化制造与销售服务体系协同效应持续释放。

2) 前瞻布局丝杠新产品, 打开长期成长空间: 公司依托冷锻技术优势, 积极拓展丝杠等精密零部件新应用领域。2025 年公司设立控股子公司玖月捌, 专注丝杠产品研发生产, 已完成多项产品的设计、工艺开发及内部试验验证, 申请丝杠相关专利 23 项。丝杠业务有望成为公司新的增长曲线。

■ 盈利预测与投资评级:

考虑到公司丝杠新业务尚处于早期投入阶段, 研发、人员及产能投入对短期利润释放形成一定影响, 但公司主业经营仍保持稳健, 海外业务持续扩张, 中长期成长逻辑未发生变化, 我们下调公司 2026-2027 年的归母净利润为 2.86 (原值 3.27) /3.38 (原值 4.10) 亿元, 预计 2028 年归母净利润为 4.03 亿元, 当前股价对应动态 PE 分别为 38/32/27 倍, 维持“买入”评级。

■ 风险提示: 下游汽车行业需求波动风险; 海外业务经营风险; 新产品开发不及预期风险; 原材料价格波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	79.62
一年最低/最高价	35.11/124.58
市净率(倍)	6.99
流通 A 股市值(百万元)	10,807.95
总市值(百万元)	10,864.62

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.40
资产负债率(% ,LF)	12.09
总股本(百万股)	136.46
流通 A 股(百万股)	135.74

相关研究

《新坐标(603040): 精密冷锻件国产龙头, 切入丝杠领域开启新篇章》

2025-08-21

## 新坐标三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	<b>946</b>	<b>1,291</b>	<b>1,700</b>	<b>2,185</b>	<b>营业总收入</b>	<b>804</b>	<b>903</b>	<b>1,050</b>	<b>1,226</b>
货币资金及交易性金融资产	476	662	996	1,389	营业成本(含金融类)	370	417	485	567
经营性应收款项	162	257	298	348	税金及附加	11	12	14	16
存货	194	227	258	298	销售费用	8	12	14	15
合同资产	0	0	0	0	管理费用	81	89	103	119
其他流动资产	115	145	147	149	研发费用	41	49	57	66
<b>非流动资产</b>	<b>835</b>	<b>814</b>	<b>802</b>	<b>789</b>	财务费用	(15)	(5)	(10)	(20)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	9	12	14	15
固定资产及使用权资产	440	429	417	404	投资净收益	3	0	0	0
在建工程	20	20	20	20	公允价值变动	4	0	0	0
无形资产	68	68	68	68	减值损失	(7)	(5)	(6)	(6)
商誉	1	1	1	1	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	2	2	2	2	<b>营业利润</b>	<b>318</b>	<b>336</b>	<b>396</b>	<b>473</b>
其他非流动资产	303	293	293	293	营业外净收支	(1)	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>1,781</b>	<b>2,105</b>	<b>2,502</b>	<b>2,974</b>	<b>利润总额</b>	<b>317</b>	<b>336</b>	<b>396</b>	<b>473</b>
<b>流动负债</b>	<b>211</b>	<b>253</b>	<b>302</b>	<b>357</b>	减:所得税	41	40	48	57
短期借款及一年内到期的非流动负债	32	32	32	32	<b>净利润</b>	<b>276</b>	<b>295</b>	<b>349</b>	<b>416</b>
经营性应付款项	122	122	141	165	减:少数股东损益	9	9	10	12
合同负债	1	7	8	10	<b>归属母公司净利润</b>	<b>267</b>	<b>286</b>	<b>338</b>	<b>403</b>
其他流动负债	56	93	120	151	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.96	2.10	2.48	2.96
<b>非流动负债</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	EBIT	296	331	386	452
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	351	371	428	496
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	53.97	53.77	53.81	53.78
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	33.18	31.73	32.21	32.91
其他非流动负债	14	16	16	16	收入增长率(%)	18.21	12.26	16.30	16.75
<b>负债合计</b>	<b>227</b>	<b>271</b>	<b>320</b>	<b>375</b>	归母净利润增长率(%)	26.11	7.32	18.08	19.29
归属母公司股东权益	1,500	1,771	2,109	2,513					
少数股东权益	54	63	73	86					
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,554</b>	<b>1,834</b>	<b>2,183</b>	<b>2,599</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>1,781</b>	<b>2,105</b>	<b>2,502</b>	<b>2,974</b>					

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	372	250	365	424	每股净资产(元)	10.99	12.98	15.46	18.42
投资活动现金流	(196)	(52)	(33)	(33)	最新发行在外股份(百万股)	136	136	136	136
筹资活动现金流	(179)	(10)	(1)	(1)	ROIC(%)	17.16	16.84	16.62	16.41
现金净增加额	(2)	184	331	390	ROE-摊薄(%)	17.79	16.17	16.03	16.05
折旧和摊销	55	40	42	43	资产负债率(%)	12.75	12.88	12.78	12.61
资本开支	(34)	(30)	(30)	(30)	P/E(现价&最新股本摊薄)	40.71	37.94	32.13	26.93
营运资本变动	39	(92)	(33)	(42)	P/B(现价)	7.25	6.13	5.15	4.32

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>