

# 苏轴股份 (920418)

## 2026 一季报点评: Q1 营收持续增长, 业绩受财务费用拖累, 研发加码蓄力长期成长

买入 (维持)

2026 年 04 月 30 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 陈哲晓

执业证书: S0600124080015

sh\_chenzhx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书: S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	715.44	725.64	850.00	980.00	1,100.00
同比 (%)	12.42	1.43	17.14	15.29	12.24
归母净利润 (百万元)	150.65	150.73	172.66	222.95	249.29
同比 (%)	21.32	0.05	14.55	29.12	11.82
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.93	0.93	1.06	1.37	1.53
P/E (现价&最新摊薄)	26.76	26.75	23.35	18.08	16.17

### 投资要点

- 2026Q1 营收稳步增长, 财务费用阶段性增加为短期汇兑扰动。** 公司发布 2026 年一季报, 2026Q1 实现营业收入 1.76 亿元, 同比+3.34%; 归母净利润 0.30 亿元, 同比-14.09%; 扣非归母净利润 0.27 亿元, 同比-21.07%。利润端下滑主要系财务费用同比大幅增长 223.59%至 672 万元, 汇兑损失显著增加; 同时信用减值损失同比增加, 非经常性损益净额 264 万元 (含政府补贴 312 万元) 对利润的贡献较去年同期有所变化, 综合导致归母净利率由上年同期的 20.44%降至 17.00%。
- 财务费用阶段性高增, 经营现金流正常波动, 投资支出显著优化。** 2026Q1 公司销售/管理/财务费用率分别为 1.95%/8.51%/3.81%, 同比变动+0.38/-0.60/+6.99pct。其中, 财务费用同比+223.59%, 主要系 2026Q1 汇兑损失增加所致。2026Q1 公司经营活动产生的现金流量净额为 0.46 亿元, 同比-19.35%, 主要系销售回款及税费返还同比减少所致。2026Q1 公司投资活动产生的现金流量净额为-0.35 亿元, 同比+83.50%, 主要系新建厂房投入同比减少所致。
- 研发投入持续加码, 机器人、航空航天等领域多点开花, 蓄力长期成长。** 公司为滚针轴承行业龙头, 依托深厚的技术积累与产品迭代能力, 持续向高附加值领域升级。据公司投资者关系活动记录, 当前公司订单基本饱和, 2026 年全年订单需求预期较为乐观。机器人领域, RV 减速器配套轴承已实现批量供货, 谐波减速器用薄壁交叉圆柱滚子轴承性能达到国际先进水平, 2025 年公司加大机器人配套领域拓展力度, 新增客户已有送样; 航空航天领域, 公司已进入国防工业供应链, 与中国商飞达成飞机机体滚轮轴承开发意向, 飞行器用特种滚动轴承项目已进入小批试制阶段, 大飞机机体用重载强冲击非标滚针滚针轴承正处于样品开发阶段, 发展前景良好; 新能源汽车领域, 电驱系统用高速圆柱滚子轴承持续优化迭代, 公司与比亚迪、蔚来等主流车企以及博世、博格华纳等核心零部件厂商形成深度绑定。公司加速数智化转型, 建成 5G “全连接”工厂, 实现生产数据的实时采集与智能管控, 高端制造能力与运营效率持续提升, 为公司承接新兴领域增量需求、提升盈利能力奠定了坚实基础。此外, 公司滚针大楼项目已于 2025 年竣工转固, 高端产能稳步释放, 有望为后续订单承接与产品毛利率提升提供坚实保障。
- 盈利预测与投资评级:** 公司高品质差异化产品构筑品牌竞争力, 不断完善国内外协同发展格局, 业绩增长可期。我们维持公司 2026~2028 年实现归母净利润分别为 1.73/2.23/2.49 亿元, 对应最新 PE 为 23/18/16x, 维持“买入”评级。
- 风险提示:** 1) 国际贸易风险; 2) 汇率波动风险; 3) 市场竞争加剧风险。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	24.73
一年最低/最高价	22.58/44.09
市净率(倍)	4.22
流通 A 股市值(百万元)	3,893.69
总市值(百万元)	4,018.37

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	5.85
资产负债率(%,LF)	13.74
总股本(百万股)	162.49
流通 A 股(百万股)	157.45

### 相关研究

《苏轴股份(920418): 2025 年报点评: 新兴赛道放量驱动成长, 机器人与航空航天打开增量空间》

2026-04-09

## 苏轴股份三大财务预测表

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>746</b>	<b>874</b>	<b>1,085</b>	<b>1,330</b>	<b>营业总收入</b>	<b>726</b>	<b>850</b>	<b>980</b>	<b>1,100</b>
货币资金及交易性金融资产	410	493	656	864	营业成本(含金融类)	462	535	592	670
经营性应收款项	212	255	288	311	税金及附加	6	9	10	11
存货	123	126	140	154	销售费用	13	17	20	21
合同资产	0	0	0	0	管理费用	53	56	63	68
其他流动资产	0	1	1	1	研发费用	46	47	54	59
<b>非流动资产</b>	<b>344</b>	<b>375</b>	<b>405</b>	<b>434</b>	财务费用	(15)	0	0	0
长期股权投资	11	13	15	18	加:其他收益	13	6	7	8
固定资产及使用权资产	259	287	313	339	投资净收益	2	2	2	2
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	58	59	60	60	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	<b>营业利润</b>	<b>173</b>	<b>194</b>	<b>251</b>	<b>280</b>
其他非流动资产	17	16	16	16	营业外净收支	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>1,089</b>	<b>1,250</b>	<b>1,489</b>	<b>1,764</b>	<b>利润总额</b>	<b>173</b>	<b>194</b>	<b>251</b>	<b>280</b>
<b>流动负债</b>	<b>149</b>	<b>197</b>	<b>286</b>	<b>385</b>	减:所得税	22	21	28	31
短期借款及一年内到期的非流动负债	0	55	128	203	<b>净利润</b>	<b>151</b>	<b>173</b>	<b>223</b>	<b>249</b>
经营性应付款项	120	119	132	149	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	7	2	2	2	<b>归属母公司净利润</b>	<b>151</b>	<b>173</b>	<b>223</b>	<b>249</b>
其他流动负债	22	22	24	31	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.93	1.06	1.37	1.53
<b>非流动负债</b>	<b>19</b>	<b>31</b>	<b>43</b>	<b>63</b>	EBIT	156	194	251	280
长期借款	0	13	25	45	EBITDA	191	197	257	290
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	36.27	37.06	39.59	39.09
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	20.77	20.31	22.75	22.66
其他非流动负债	19	18	18	18	收入增长率(%)	1.43	17.14	15.29	12.24
<b>负债合计</b>	<b>168</b>	<b>228</b>	<b>329</b>	<b>448</b>	归母净利润增长率(%)	0.05	14.55	29.12	11.82
归属母公司股东权益	922	1,022	1,161	1,316					
少数股东权益	0	0	0	0					
<b>所有者权益合计</b>	<b>922</b>	<b>1,022</b>	<b>1,161</b>	<b>1,316</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>1,089</b>	<b>1,250</b>	<b>1,489</b>	<b>1,764</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	223	123	196	243	每股净资产(元)	5.67	6.29	7.14	8.10
投资活动现金流	(55)	(35)	(34)	(37)	最新发行在外股份(百万股)	162	162	162	162
筹资活动现金流	(47)	2	1	1	ROIC(%)	15.71	17.17	18.55	17.33
现金净增加额	125	83	163	207	ROE-摊薄(%)	16.36	16.90	19.21	18.94
折旧和摊销	34	3	6	10	资产负债率(%)	15.41	18.25	22.07	25.39
资本开支	(56)	(33)	(33)	(36)	P/E(现价&最新股本摊薄)	26.75	23.35	18.08	16.17
营运资本变动	44	(53)	(31)	(14)	P/B(现价)	4.37	3.95	3.47	3.06

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>