



公司评级 买入（首次）

报告日期 2026年04月30日

基础数据

04月30日收盘价（元）	190.45
总市值（亿元）	525.26
总股本（亿股）	2.76

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：王帅

S0190521110001
wangshuai21@xyzq.com.cn

分析师：胡璘心

S0190526020003
hujinxin@xyzq.com.cn

分析师：侯立森

S0190526030002
houlisen@xyzq.com.cn

科达利(002850.SZ)

2025 年年报及 2026 年一季报点评：主业加速海外布局，机器人业务打开增量空间

投资要点：

- **事件：**公司发布年报及一季报，2025 年公司实现营收 152.13 亿元，同比+26.46%，实现归母净利润 17.64 亿元，同比+19.87%，实现扣非归母净利润 17.32 亿元，同比+19.96%。2026Q1 公司实现营收 41.42 亿元，同比+37.09%，实现归母净利润 4.61 亿元，同比+19.06%，实现扣非归母净利润 4.49 亿元，同比+27.19%。2025 年公司销售毛利率 23.72%，同比-0.64pct，2026Q1 销售毛利率 21.17%，同比-1.04pct。
- **加速海外业务布局，提升本地化配套能力。**2025 年公司使用自有资金不超过 5,000 万欧元在匈牙利投资建设动力电池精密结构件三期项目。东南亚布局方面，结合对东南亚市场环境、产业政策、供应链布局及公司整体战略的综合评估，为进一步优化资源配置、提升项目适配性，公司将原计划投资建设的马来西亚锂电池精密结构件项目变更为投资建设泰国新能源锂电池精密结构件项目。美国布局方面，鉴于市场与客户需求的变化，以及威斯康星州在先进制造、供应链协同、电池材料技术及人才资源方面的优势，公司将美国项目的实施地点由原印第安纳州变更为威斯康星州。2025 年 10 月，公司决策在中国香港设立全资子公司，作为综合运营平台，加快国际化布局，拓展全球业务版图。目前，泰国、美国、中国香港子公司均已完成相关工商注册登记手续并取得了注册证书，正在推进前期准备工作。随着各项产能陆续建成投产，公司动力电池精密结构件产能将得到进一步的释放与提升，为长期稳健发展筑牢产能基础。公司致力于优化客户服务，积极为宁德时代、中创新航、LG、松下、特斯拉等众多行业内优质客户提供配套服务。
- **构建机器人业务体系，打开业务新增量空间。**基于对具身智能机器人广阔前景的共同看好，公司与苏州伟创电气科技股份有限公司、浙江银轮机械股份有限公司、上海开普勒机器人有限公司以及深圳市伟立成长企业管理咨询合伙企业（有限合伙）共同投资设立了苏州依智灵巧驱动科技有限公司，并签署了《合资设立公司协议》。当前灵巧手市场正处于从技术突破期向规模化应用期转变的关键阶段，技术迭代、政策支持及人形机器人量产落地将成为驱动行业快速发展的重要动力。公司机器人业务聚焦核心零部件赛道，形成了以减速器为主的旋转关节、以丝杠为主的直线关节以及灵巧手三大方向协同的产品布局。公司围绕机器人核心运动控制环节，持续推动机器人产业应用的落地。
- **投资建议：**我们预计 2026-2028 年公司归母净利润为 23.64/30.15/40.38 亿元，以 2026 年 4 月 30 日收盘价计算市盈率为 22.2/17.4/13.0 倍，首次覆盖给予公司“买入”评级。
- **风险提示：**下游需求不及预期，新业务拓展不及预期，行业竞争加剧。

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	15213	20836	25561	31367
同比增长	26.5%	37.0%	22.7%	22.7%
归母净利润（百万元）	1764	2364	3015	4038
同比增长	19.9%	34.0%	27.5%	33.9%
毛利率	23.7%	23.0%	23.7%	24.9%
ROE	13.2%	16.0%	18.2%	21.2%
每股收益（元）	6.40	8.57	10.94	14.64
市盈率	29.8	22.2	17.4	13.0

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	14910	19538	23992	29469
货币资金	2575	2759	3519	4448
交易性金融资产	1370	1875	2300	2822
应收票据及应收账款	4702	6357	7733	9444
预付款项	15	21	26	31
存货	988	1325	1580	1883
其他	5259	7202	8835	10842
非流动资产	8118	8092	7857	7550
长期股权投资	16	22	29	38
固定资产	6855	6804	6642	6379
在建工程	477	397	341	301
无形资产	392	383	375	366
商誉	0	0	0	0
其他	378	486	470	465
资产总计	23028	27630	31849	37019
流动负债	7689	10915	13304	16023
短期借款	16	316	416	466
应付票据及应付账款	7192	9942	12090	14591
其他	480	657	797	966
非流动负债	1925	1916	1916	1916
长期借款	0	0	0	0
其他	1925	1916	1916	1916
负债合计	9614	12831	15220	17940
股本	275	276	276	276
未分配利润	5691	6772	8157	10011
少数股东权益	40	35	27	18
股东权益合计	13414	14799	16629	19079
负债及权益合计	23028	27630	31849	37019

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	1764	2364	3015	4038
折旧和摊销	947	1089	1180	1249
营运资金的变动	-1111	-1143	-1105	-1481
经营活动产生现金流量	1901	2467	3241	3957
资本支出	-741	-856	-853	-853
长期投资	-745	-512	-432	-531
投资活动产生现金流量	-1467	-1572	-1365	-1460
债权融资	-117	304	100	50
股权融资	381	1	0	0
融资活动产生现金流量	-302	-707	-1116	-1568
现金净变动	131	183	760	929

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

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	15213	20836	25561	31367
营业成本	11605	16042	19508	23544
税金及附加	110	142	179	220
销售费用	55	73	89	109
管理费用	325	441	542	665
研发费用	883	1205	1478	1814
财务费用	148	181	222	272
投资收益	17	5	5	5
公允价值变动收益	0	-2	0	0
信用减值损失	-78	-84	-84	-84
资产减值损失	-30	-41	-41	-41
营业利润	2111	2747	3539	4739
营业外收支	-39	-4	0	0
利润总额	2072	2744	3539	4739
所得税	321	385	531	711
净利润	1751	2359	3008	4028
少数股东损益	-13	-6	-7	-10
归属母公司净利润	1764	2364	3015	4038
EPS(元)	6.40	8.57	10.94	14.64

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	26.5%	37.0%	22.7%	22.7%
营业利润增长率	22.8%	30.1%	28.8%	33.9%
归母净利润增长率	19.9%	34.0%	27.5%	33.9%
盈利能力				
毛利率	23.7%	23.0%	23.7%	24.9%
归母净利率	11.6%	11.3%	11.8%	12.9%
ROE	13.2%	16.0%	18.2%	21.2%
偿债能力				
资产负债率	41.7%	46.4%	47.8%	48.5%
流动比率	1.94	1.79	1.80	1.84
速动比率	1.80	1.66	1.67	1.71
营运能力				
资产周转率	72.3%	82.3%	85.9%	91.1%
每股资料(元)				
每股收益	6.40	8.57	10.94	14.64
每股经营现金	6.89	8.95	11.75	14.35
估值比率(倍)				
PE	29.8	22.2	17.4	13.0
PB	3.9	3.6	3.2	2.8

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