



# 盈利能力明显提升

— — 2026 年一季度业绩点评

2026 年 04 月 28 日

## 核心观点

- **事件:** 26Q1 公司实现营收 29.69 亿元, 同/环比+65.6%/-5.5%; 归母净利润 2.82 亿元, 同/环比+286.8%/+179.0%; 扣非净利 2.70 亿元, 同/环比+314.3%/+175.4%; 毛利率 15.81%, 同/环比+2.53/+2.21pcts; 净利率 9.5%, 同/环比+5.4/+6.3pcts; 业绩符合预期。
- **营收高增, 盈利能力显著提升。** 26Q1 公司营收同比高增主要系动储行业需求持续旺盛, 公司锂电池结构件出货量同比大增。25 年底公司募投项目“年产 9 亿件新能源动力锂电池顶盖项目”已达到预定可使用状态, 锂电池结构件业务有望持续放量。26Q1 毛利率同比+2.53pcts, 主要系产能利用率显著提升带来的规模效应, 同时公司不断进行技术研发改善工艺、提高生产效率、提升高端产品占比。
- **规模化降本, 流动资金充裕。** 26Q1 公司期间费用率 7.2%, 同/环比-3.2/-1.6pcts, 主要系规模化摊薄效应。最终 26Q1 净利率同比+5.4pcts 至 95%。26Q1 公司货币现金 13.39 亿元, 较年初同比+55.63%, 主要系本期银行理财到期赎回及应收款回款增加所致, 公司流动资金充裕, 为公司持续产能建设、研发投入等方面提供充足的资金支持。
- **前瞻性布局人形机器人领域。** 公司在机器人领域初步形成人形机器人线性执行器、反向行星滚柱丝杠、灵巧手精密零部件等产品。据公司公告, 公司拟投资人民币 5.7 亿元于人形机器人精密模组及零部件产业化项目(一期), 项目建成达产后, 预计可实现年产 21 万套人形机器人线性模组、56 万套行星滚柱丝杠、64 万套微型滚珠丝杠、4 万对灵巧手的传动及结构件的生产能力。
- **投资建议:** 我们预计公司 2026/2027/2028 年营收 153 亿元/193 亿元/242 亿元, 归母净利润 12 亿元/15 亿元/20 亿元, EPS 为 6.8 元/8.9 元/11.3 元, 对应 PE 为 31 倍/24 倍/19 倍, 维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 行业需求不及预期的风险; 全球贸易政策持续恶化的风险等。

## 主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	9,736	15,319	19,304	24,227
收入增长率%	36.58	57.34	26.01	25.50
归母净利润(百万元)	513	1,183	1,544	1,958
利润增长率%	101.98	130.63	30.55	26.80
分红率%	10.09	10.18	10.12	10.13
毛利率%	15.03	16.89	17.08	17.01
摊薄 EPS(元)	2.96	6.82	8.90	11.29
PE	71.70	31.09	23.81	18.78
PB	8.27	6.60	5.25	4.18
PS	3.78	2.40	1.91	1.52

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

**震裕科技** (股票代码: 300953)

**推荐** 维持评级

## 分析师

曾韬

☎: 010-80927653

✉: zengtao\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130525030001

段尚昌

☎: 010-80927653

✉:

duanshangchang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524090003

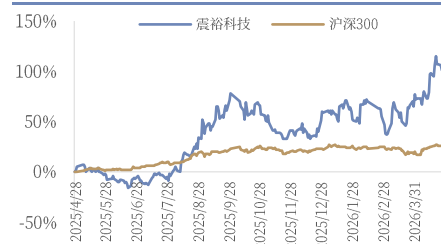
## 市场数据

2026 年 04 月 28 日

股票代码	300953
A 股收盘价(元)	211.99
上证指数	4,078.64
总股本(万股)	17,348
实际流通 A 股(万股)	12,456
流通 A 股市值(亿元)	264

## 相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 28 日



资料来源: 中国银河证券研究院

## 相关研究

1. 【银河电新】震裕科技 (300953.SZ): 稼动率提升兑现业绩, 机器人业务快速发展

附录:

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	7,538	10,327	12,840	16,051
现金	860	342	435	644
应收账款	4,237	6,632	8,353	10,484
其它应收款	16	25	31	39
预付账款	63	97	122	154
存货	1,223	1,808	2,273	2,856
其他	1,139	1,423	1,625	1,875
非流动资产	5,504	6,119	6,699	7,377
长期投资	0	0	0	0
固定资产	3,984	4,509	5,010	5,544
无形资产	268	264	259	254
其他	1,252	1,346	1,430	1,579
资产总计	13,043	16,446	19,539	23,428
流动负债	6,632	8,906	10,574	12,663
短期借款	1,641	1,641	1,641	1,641
应付账款	2,365	3,640	4,576	5,748
其他	2,626	3,624	4,357	5,273
非流动负债	1,962	1,962	1,962	1,962
长期借款	1,747	1,747	1,747	1,747
其他	215	215	215	215
负债总计	8,594	10,868	12,536	14,624
少数股东权益	3	2	2	1
归属母公司股东权益	4,445	5,576	7,001	8,803
负债和股东权益	13,043	16,446	19,539	23,428

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	370	878	1,634	2,015
净利润	513	1,182	1,544	1,957
折旧摊销	509	581	696	827
财务费用	120	153	153	153
投资损失	-6	-10	-13	-16
营运资金变动	-914	-1,192	-928	-1,135
其他	149	163	182	229
投资活动现金流	-474	-1,191	-1,268	-1,496
资本支出	-351	-1,041	-1,101	-1,312
长期投资	-129	0	0	0
其他	6	-150	-167	-184
筹资活动现金流	-93	-205	-273	-310
短期借款	27	0	0	0
长期借款	251	0	0	0
其他	-371	-205	-273	-310
现金净增加额	-195	-518	93	210

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	9,736	15,319	19,304	24,227
营业成本	8,273	12,732	16,006	20,105
税金及附加	49	77	97	122
销售费用	49	76	96	121
管理费用	299	471	593	744
研发费用	384	605	762	956
财务费用	116	135	146	144
资产减值损失	-76	-77	-96	-121
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益及其他	72	142	175	220
营业利润	563	1,289	1,682	2,133
营业外收入	2	2	2	2
营业外支出	7	4	4	5
利润总额	558	1,287	1,680	2,130
所得税	45	104	136	173
净利润	513	1,182	1,544	1,957
少数股东损益	0	-1	-1	-1
归属母公司净利润	513	1,183	1,544	1,958
EBITDA	1,182	2,003	2,522	3,101
EPS (元)	2.96	6.82	8.90	11.29

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	36.6%	57.3%	26.0%	25.5%
营业利润增长率	114.5%	129.0%	30.5%	26.8%
归母净利润增长率	102.0%	130.6%	30.5%	26.8%
毛利率	15.0%	16.9%	17.1%	17.0%
净利率	5.3%	7.7%	8.0%	8.1%
ROE	11.5%	21.2%	22.1%	22.2%
ROIC	7.2%	13.4%	15.0%	16.1%
资产负债率	65.9%	66.1%	64.2%	62.4%
净资产负债率	193.2%	194.8%	179.0%	166.1%
流动比率	1.14	1.16	1.21	1.27
速动比率	0.91	0.92	0.96	1.01
总资产周转率	0.80	1.04	1.07	1.13
应收账款周转率	2.68	2.82	2.58	2.57
应付账款周转率	4.47	4.24	3.90	3.89
每股收益(元)	2.96	6.82	8.90	11.29
每股经营现金流(元)	2.13	5.06	9.42	11.62
每股净资产(元)	25.63	32.14	40.36	50.74
P/E	71.70	31.09	23.81	18.78
P/B	8.27	6.60	5.25	4.18
EV/EBITDA	33.92	20.28	16.07	13.00
PS	3.78	2.40	1.91	1.52

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

曾韬，2025年3月加入银河证券，曾任职于中金公司。《亚洲货币》新能源行业2018-2023年连续第一名，《机构投资者》2020年全球最受欢迎十位分析师，锂电池2020年第一名，新能源2018年第一名，2019-2020年第二名，2021-2024年第一名。2017年新财富分析师第二名，水晶球第二名，金牛奖第一名，IAMAC保险最受欢迎分析师第一名。2016年新财富分析师第三名。

段尚昌，北京大学本硕。2022年8月加入银河证券。曾任职于网易有道、字节跳动，从事互联网教育产品的研发工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层	深广地区：	苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层	上海地区：	林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦	北京地区：	田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn