

## 联合研究 | 公司点评 | 浙江仙通（603239.SH）

# 需求承压，期待第二曲线突破

### 报告要点

公司发布 2026 年 1 季报：2026Q1 实现收入 3.30 亿，同比下降 3.7%；归属净利润 0.49 亿，同比下降 26.4%；扣非业绩 0.49 亿，同比下降 25.2%。

### 分析师及联系人



范超

SAC: S0490513080001

SFC: BQK473



高伊楠

SAC: S0490517060001

SFC: BUW101



李浩

SAC: S0490520080026

SFC: BXS318

## 需求承压，期待第二曲线突破

### 事件描述

公司发布 2026 年 1 季报：2026Q1 实现收入 3.30 亿，同比下降 3.7%；归属净利润 0.49 亿，同比下降 26.4%；扣非业绩 0.49 亿，同比下降 25.2%。

### 事件评论

- **2026Q1 需求承压，盈利有所下行。**2026Q1 收入同比下降 3.7%，预计收入下降主要受到 Q1 汽车行业需求承压的影响；2026Q1 实现毛利率 26.8%，同比下降 5.7 个 pct，一方面受到行业降价影响，其次原材料价格也有所上涨。期间费率 11.8%，同比提升 1.0 个 pct，其中管理、销售费率分别提升 0.7、0.3 个 pct，主要受到收入下降摊薄增加影响以及新业务开拓使得费用有所增加。最终实现归属净利率 14.9%，同比下降 4.6 个 pct。
- **在手项目充足，效率持续提升。**2025 年，公司研发中心围绕产品开发、技术升级、工艺优化、智能制造四大方向推进工作，全年承接产品 127 个，超额完成目标。新开发的上汽大众 CS41、上汽大众 BNbe、重庆长安 C390 等车型无框密封条进入量产。完成无框喷涂工艺量产、胶料配方优化、免涂层胶料小试，第三条炼胶线顺利投产。此外 2025 年公司生产系统直面新项目集中落地、交期缩短 30%-50%、连续高温、人员短缺等压力，坚守“交付底线”，实现产值与效率双突破，全年创造单月入库产值 1.85 亿元历史新高。
- **成本优势突出，保证主业竞争力。**公司的工装模具的自制率达到 90%以上，与委外订制加工方式相比，自制工装模具有效地节省了设备开支，从而控制制造费用，节省成本；通过严格的考核制度和激励机制，将一线员工的绩效薪酬与生产过程中的废品率挂钩，从而提高合格率，减少因废品而导致的浪费；科学组织生产，提高效率，公司推行岛区化生产模式；通过改进配方等方式，公司对原材料品种进行整合，减少了原材料的规格数量。
- **切入机器人赛道，空间打开。**机器人第二曲线展开，2025 年 1 月公司派遣 28 名骨干员工赴七腾机器人完成为期一个月技术培训。目前，公司已完成 8000 平方米厂房空间装修、人员招聘、队伍培训以及配备生产所需的货架、工作台、工具、检测设备等。未来公司有望积极探索机器人产业链并购，持续寻求国内头部机器人公司进行合作，做大做强机器人业务，力争今年完成机器人整机生产 4000 台以上。
- **投资建议：**展望后续，公司客户结构持续优化，新客户不断突破有望带来新的增量；原材料若高位逐步回落，有望贡献额外业绩弹性。切入机器人赛道，估值空间有望打开。预计 2026、2027 年归属净利润约为 2.7、3.2 亿，对应 PE 为 25、21 倍。

### 风险提示

- 1、原材料继续大幅上涨；
- 2、汽车销量持续承压。

请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	24.95
总股本(万股)	27,072
流通A股/B股(万股)	27,072/0
每股净资产(元)	5.08
近12月最高/最低价(元)	26.54/13.08

注：股价为 2026 年 4 月 28 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《密封条超额增长明显，机器人空间打开》2026-04-14
- 《主业持续向好，切入机器人赛道》2025-10-24
- 《成长向好，盈利平稳》2025-08-28



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、原材料继续大幅上涨。公司主要原材料为三元乙丙橡胶，其与油价相关度高，并受到行业供需影响，2021 年开始三元乙丙橡胶大幅上涨，当前虽然有所回落但依然处于高位，后续若油价波动较大，可能导致其价格再次上涨。
- 2、汽车销量持续承压。当前处于经济复苏初期，叠加此前优惠政策的边际退出，未来行业需求存在不确定性。车企竞争加剧，可能也会影响到上游供应商。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 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

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%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%

无投资评级： 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。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。