

吉冈精密 (920720.BJ)

2026年05月18日

投资评级：增持（维持）
收购并表帝柯+增资建设泰国新厂拓展海外市场，加大研发夯实竞争壁垒
——北交所信息更新
诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

日期	2026/5/18
当前股价(元)	11.95
一年最高最低(元)	22.96/11.44
总市值(亿元)	31.65
流通市值(亿元)	8.85
总股本(亿股)	2.65
流通股本(亿股)	0.74
近3个月换手率(%)	117.52

● 2025年营收7.19亿元（+24.72%），归母净利润0.63亿元（+11.06%）

2025年公司实现营业收入7.19亿元，同比增长24.72%；归母净利润6302.38万元，同比增长11.06%，扣非归母净利润6272.51万元，同比增长15.09%，毛利率20.61%；2026年一季度营收1.56亿元，同比增长0.60%，归母净利润1012.76万元，同比减少35.30%，扣非归母净利润987.79万元，同比减少37.32%。受市场竞争加剧影响，我们下调2026-2027年盈利预测，新增2028年盈利预测，预计2026-2028年归母净利润分别为0.69（原0.82）/0.76（原0.96）/0.90亿元。EPS分别为0.26/0.29/0.34元，当前股价对应P/E分别为45.9/41.6/35.1倍，我们看好公司收购三家汽车零部件企业+拓展海外市场，维持“增持”评级。

● 新能源三电增加了车重、降低了续航，车轻量化压铸件市场空间广阔

由于新能源三电增加了车重、降低了续航，带来了轻量化需求。铝合金的性能、密度、成本和可加工性等综合优势突出，是现阶段最佳的轻量化材料之一。车用铝合金以压铸工艺为主，压铸工艺效率高且适用于复杂结构零件，应用较为广泛，压铸铝合金制品在汽车用铝中约占54%~70%，铝铸件广泛分布在汽车的动力、传动、三电、底盘等系统。与燃油车相比，电动车在车身、底盘结构件上更加积极采用铝合金压铸件。目前底盘、车身、刹车系统等用铝转化比率较低，2030年单车铝合金用量相较于2021年有望翻倍增长。根据中国汽车工程学会数据，2020年、2025年和2030年我国单车重量需较2015年分别减重10%、20%和35%，对应单车用铝量将达到190kg、250kg和350kg。

● 收购并表帝柯+增资建设泰国新厂拓展海外市场，加大研发夯实竞争壁垒

公司加快海外市场拓展布局，公司增资建设泰国生产基地，开拓东南亚市场及响应海外客户的订单需求，继续利用全资子公司德国帝柯的现有市场平台持续开发欧洲市场。公司高度重视技术研发，2025年22项发明专利，其中16项发明专利，206项实用新型专利，公司自主研发取得发明专利的新能源汽车长管柱气密性测试装置，降低了此类产品的出货不良率，并提高了此类产品的生产效率。

● 风险提示：重大合同履行风险、竞争加剧降价风险、原材料价格波动风险。
财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	577	719	806	920	1,071
YOY(%)	26.0	24.7	12.0	14.2	16.4
归母净利润(百万元)	57	63	69	76	90
YOY(%)	32.6	11.1	9.5	10.2	18.5
毛利率(%)	20.6	20.6	19.3	20.0	20.2
净利率(%)	9.8	8.8	8.6	8.3	8.4
ROE(%)	11.7	11.8	11.5	11.7	12.6
EPS(摊薄/元)	0.21	0.24	0.26	0.29	0.34
P/E(倍)	55.8	50.2	45.9	41.6	35.1
P/B(倍)	6.5	6.0	5.3	4.9	4.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

北交所研究团队
相关研究报告

《收购帝柯三家公司+投资泰国工厂拓展海外，预计2025年营收同比+25%——北交所信息更新》-2026.3.25

《收购帝柯三家公司+2.29亿投资泰国新工厂，2025Q1-3营收同比+29%——北交所信息更新》-2025.11.7

《全球化布局新阶段，并购与新品驱动汽车压铸专家2025H1营收+38%——北交所信息更新》-2025.9.2

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	515	570	649	700	799
现金	141	183	229	256	301
应收票据及应收账款	209	194	222	232	269
其他应收款	2	2	2	1	2
预付账款	5	3	7	3	6
存货	130	143	131	161	170
其他流动资产	28	45	59	46	51
非流动资产	351	455	439	439	445
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	275	317	335	336	335
无形资产	23	41	48	57	67
其他非流动资产	53	96	56	45	42
资产总计	866	1024	1088	1139	1244
流动负债	369	439	446	456	504
短期借款	209	241	250	255	260
应付票据及应付账款	79	102	114	123	148
其他流动负债	81	96	82	78	96
非流动负债	13	54	43	36	28
长期借款	0	41	33	25	16
其他非流动负债	13	12	11	12	12
负债合计	382	493	489	492	532
少数股东权益	0	1	0	0	0
股本	190	266	265	265	265
资本公积	153	87	87	87	87
留存收益	159	192	232	284	352
归属母公司股东权益	484	530	598	646	713
负债和股东权益	866	1024	1088	1139	1244

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	27	88	121	80	118
净利润	57	63	69	76	90
折旧摊销	23	33	30	34	35
财务费用	2	5	3	4	5
投资损失	-1	-0	-1	-1	-1
营运资金变动	-61	-25	13	-32	-10
其他经营现金流	8	12	7	-1	-1
投资活动现金流	-82	-102	-42	-18	-42
资本支出	82	105	28	30	39
长期投资	62	0	0	0	0
其他投资现金流	-62	2	-14	12	-3
筹资活动现金流	143	58	-33	-35	-32
短期借款	165	33	9	5	5
长期借款	0	41	-8	-8	-8
普通股增加	-0	76	-1	0	0
资本公积增加	2	-65	0	0	0
其他筹资现金流	-24	-27	-32	-32	-28
现金净增加额	88	42	46	27	45

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	577	719	806	920	1071
营业成本	458	571	650	736	855
营业税金及附加	3	4	5	5	6
营业费用	6	6	6	14	16
管理费用	20	30	31	35	41
研发费用	23	30	32	37	43
财务费用	2	5	3	4	5
资产减值损失	-4	-4	-6	-6	-7
其他收益	4	4	3	3	3
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	1	0	1	1	1
资产处置收益	-0	-1	-0	-0	-0
营业利润	64	72	77	86	102
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	65	72	77	86	102
所得税	8	9	8	10	12
净利润	57	63	69	76	90
少数股东损益	0	-0	-0	-0	-0
归属母公司净利润	57	63	69	76	90
EBITDA	95	115	117	129	145
EPS(元)	0.21	0.24	0.26	0.29	0.34

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	26.0	24.7	12.0	14.2	16.4
营业利润(%)	37.9	11.4	7.9	11.2	18.3
归属于母公司净利润(%)	32.6	11.1	9.5	10.2	18.5
获利能力					
毛利率(%)	20.6	20.6	19.3	20.0	20.2
净利率(%)	9.8	8.8	8.6	8.3	8.4
ROE(%)	11.7	11.8	11.5	11.7	12.6
ROIC(%)	9.0	8.4	8.6	8.9	9.7
偿债能力					
资产负债率(%)	44.1	48.2	45.0	43.2	42.7
净负债比率(%)	15.2	26.7	11.0	5.6	-1.6
流动比率	1.4	1.3	1.5	1.5	1.6
速动比率	1.0	0.9	1.1	1.1	1.2
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9
应收账款周转率	3.6	3.8	4.1	4.3	4.5
应付账款周转率	7.2	6.3	6.0	6.2	6.3
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.21	0.24	0.26	0.29	0.34
每股经营现金流(最新摊薄)	0.10	0.33	0.46	0.30	0.45
每股净资产(最新摊薄)	1.83	2.00	2.26	2.44	2.70
估值比率					
P/E	55.8	50.2	45.9	41.6	35.1
P/B	6.5	6.0	5.3	4.9	4.4
EV/EBITDA	34.2	28.8	27.5	24.8	21.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源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。开源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。

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。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn