

2026年05月28日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

PCB 主轴龙头业绩爆发，机器人与商业航天打开新空间

—昊志机电（300503.SZ）公司动态研究报告

买入(首次)

投资要点

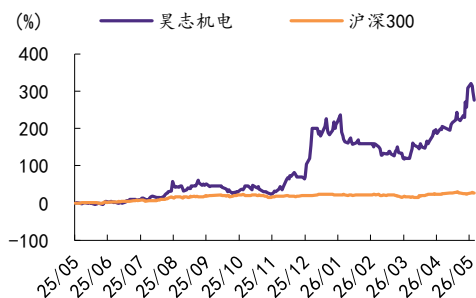
分析师：尤少炜 S1050525030002
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2026-05-28

当前股价(元)	78.61
总市值(亿元)	242
总股本(百万股)	308
流通股本(百万股)	241
52周价格范围(元)	20.36-89.34
日均成交额(百万元)	1009.23

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

PCB 主轴龙头地位稳固，AI 算力爆发驱动业绩高增

公司是国内 PCB 专用主轴领域的核心供应商，凭借深厚的技术积累和产品竞争力，已在国内市场形成显著的领先优势。2025 年度，公司主轴类产品实现销售收入 10.65 亿元，同比增长 33.40%，占主营业务收入的 66.77%，为公司核心收入来源。其中，PCB 钻孔机主轴和 PCB 成型机主轴销售收入同比实现较大幅度增长，外驱加工中心主轴、加工中心电主轴以及数控雕铣机主轴亦保持良好增长势头。2026 年一季度，公司主轴业务实现销售收入 3.29 亿元，同比增长 91.60%，占营业收入的 66.27%，增速较 2025 年进一步提速，且公司持续优化经营成本管控，产品毛利率较上年有所提升。从市场地位看，公司在机械钻主轴市场的市占率超过 60%，在成型机主轴市场的市占率超过 80%。凭借长期的技术积累、稳定的产品性能以及广泛的客户基础，公司 PCB 主轴产品已广泛应用于国内外主流 PCB 专用设备制造商及大型 PCB 加工企业。在产能方面，公司针对 AI 行业的线路板主轴扩产超过 100%，目前正常供货中，扩产周期约半年左右，当前产能水平能够较好匹配下游 PCB 行业订单增长需求。据 Prismark 预测，2024—2029 年全球 PCB 行业营收复合增长率达 8.2%；当前受 AI 算力基础设施（服务器、高速交换机等）需求爆发驱动，服务器及数据存储相关 PCB 增速高达 46.3%，技术升级带动 18 层及以上高多层板、高阶 HDI 板、大尺寸先进封装板等高附加值产品产能需求旺盛，公司作为 PCB 生产核心设备关键部件供应商直接受益。

机器人核心零部件全国产化突破，人形机器人打开远期成长空间

公司机器人业务已形成“N+1+3”的布局，其中“N”是指减速器、低压驱动、力矩传感器、无框力矩电机、编码器等机器人核心零部件，“1”是指以协作机器人为载体，“3”是指生活美容、工厂上下料、新能源汽车充电三大业务场景。2025 年度，公司涵盖减速器、转台、直线电机在内的机器人相关功能部件实现销售收入 2.2 亿元，同比增长 19.91%，占主营业务收入的 13.79%。2026 年一季度，公司机器人业务增长显著提速，其中机器人整机及核心功能部件实现销售收入 619.66 万元，同比大幅增长 95.11%；同时，转台、直线电机等功能部件实现销售收入 7,423.81 万元，同比增长 68.63%。截至目前，公司机器人业务在预期范围内，订单情况较预期好，现阶段扩产工作有序推进中。在产品技术层面，公司已攻克谐波减速器、关节模组、无框力矩电机、六维力

传感器等系列核心功能部件技术，实现了智能机器人核心功能部件的全国产化替代。公司推出的双刚轮减速器体积与重量均下降 30%，可应用于机械狗、人形机器人关节模组；SP 系列高性能低噪声谐波减速器传动精度提升 50%，振动峰值下降 60%，经与 HD 产品对比，传动精度及精度保持性达世界先进水平，2000rpm 以上振动加速度优于 HD50% 以上；无框 DD 电机较同类产品减重 15%，转矩波动控制在 1% 以内；六维力传感器力测量重复性 $\leq 0.03\%FS$ ，扭矩测量重复性 $\leq 0.05\%FS$ ；11 型号关节模组重量仅 0.37kg，最大容许扭矩高达 20Nm，扭矩密度领先。在客户合作方面，公司已成为 ABB 的谐波减速器供应商，与众多协作机器人行业头部企业形成长期稳定合作，并与部分人形机器人头部企业达成合作。

商业航天高增与海外复苏培育新增长极，平台化布局持续深化

在商业航天领域，公司于 2021 年成立精密服务事业部，依托在中高端数控机床及机器人核心功能部件领域长期积累的研发实力、成熟工艺体系与精密制造能力将业务延伸至商业航天领域。目前公司商业航天领域产品主要包括火箭控制系统功能部件、卫星姿控系统及推进系统功能部件等。公司已与蓝箭航天开展业务合作，同时与行业内多家头部企业对接推进，部分产品在头部客户实现小批量应用并形成小幅盈利。公司披露 2026 年商业航天业务增长预计达 50% 左右，且保持正常盈利。公司进入该领域的核心优势是技术与精密制造能力，在高精度、高一一致性、定制化开发及快速响应方面具备较强竞争力，能够满足商业航天的严苛要求。

盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 26.28、33.9、41.41 亿元，EPS 分别为 1.22、1.73、2.31 元，当前股价对应 PE 分别为 64.3、45.5、34.0 倍，考虑公司深度受益于 AI 算力基础设施爆发驱动的高端 PCB 需求高增，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示

PCB 行业下游需求波动风险；机器人业务放量节奏不及预期风险；商业航天业务占比尚小、成长性不确定性风险；海外市场汇率波动及地缘政治风险；行业竞争加剧导致毛利率承压风险；人形机器人客户合作及批量供货进度不及预期风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	1,595	2,628	3,390	4,141
增长率（%）	22.0%	64.8%	29.0%	22.1%
归母净利润（百万元）	119	377	533	713
增长率（%）	43.9%	216.1%	41.4%	33.8%
摊薄每股收益（元）	0.39	1.22	1.73	2.31
ROE（%）	8.5%	23.1%	27.0%	29.5%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产:				
现金及现金等价物	138	120	413	860
应收款	971	1,312	1,507	1,727
存货	559	810	931	995
其他流动资产	134	221	285	348
流动资产合计	1,802	2,463	3,136	3,929
非流动资产:				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	917	847	762	686
在建工程	72	51	51	51
无形资产	148	141	133	126
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	321	321	321	321
非流动资产合计	1,458	1,359	1,267	1,183
资产总计	3,259	3,822	4,402	5,113
流动负债:				
短期借款	406	456	456	456
应付账款、票据	369	636	874	1,129
其他流动负债	496	496	496	496
流动负债合计	1,285	1,609	1,854	2,115
非流动负债:				
长期借款	350	350	350	350
其他非流动负债	227	227	227	227
非流动负债合计	577	577	577	577
负债合计	1,862	2,187	2,431	2,692
所有者权益				
股本	308	308	308	308
股东权益	1,397	1,635	1,971	2,421
负债和所有者权益	3,259	3,822	4,402	5,113

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	119	377	533	713
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	123	99	92	83
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-116	-404	-135	-86
经营活动现金净流量	126	72	489	710
投资活动现金净流量	-223	92	85	76
筹资活动现金净流量	79	-89	-197	-263
现金流量净额	-17	74	377	523

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,595	2,628	3,390	4,141
营业成本	987	1,554	1,999	2,427
营业税金及附加	18	30	39	47
销售费用	104	163	200	232
管理费用	139	214	259	296
财务费用	39	34	28	19
研发费用	128	200	244	282
费用合计	410	611	731	829
资产减值损失	-64	0	0	0
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	-1	0	0	0
营业利润	140	476	673	900
加: 营业外收入	12	0	0	0
减: 营业外支出	1	0	0	0
利润总额	150	476	673	900
所得税费用	31	99	140	187
净利润	119	377	533	713
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	119	377	533	713

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	22.0%	64.8%	29.0%	22.1%
归母净利润增长率	43.9%	216.1%	41.4%	33.8%
盈利能力				
毛利率	38.1%	40.9%	41.0%	41.4%
四项费用/营收	25.7%	23.3%	21.6%	20.0%
净利率	7.5%	14.3%	15.7%	17.2%
ROE	8.5%	23.1%	27.0%	29.5%
偿债能力				
资产负债率	57.1%	57.2%	55.2%	52.7%
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.7	0.8	0.8
应收账款周转率	1.6	2.0	2.2	2.4
存货周转率	1.8	2.0	2.2	2.5
每股数据(元/股)				
EPS	0.39	1.22	1.73	2.31
P/E	203.2	64.3	45.5	34.0
P/S	15.2	9.2	7.1	5.9
P/B	17.5	15.0	12.4	10.1

■ 机械

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容

客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。