

2026年06月05日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 精密制造全球龙头，全面拥抱新兴产业

## —长盈精密（300115.SZ）公司动态研究报告

### 买入（首次）

### 投资要点

分析师：林子健 S1050523090001  
linzj@cfsc.com.cn  
分析师：张涵 S1050521110008  
zhanghan3@cfsc.com.cn  
分析师：庄宇 S1050525120003  
zhuangyu@cfsc.com.cn

#### 基本数据

2026-06-05

当前股价（元）	33.66
总市值（亿元）	458
总股本（百万股）	1361
流通股本（百万股）	1357
52周价格范围（元）	20.01-46.5
日均成交额（百万元）	2904.26

#### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

#### 相关研究

#### ■ 聚集精密制造，下游应用不断扩张

长盈精密始终以精密制造为核心，不断稳步拓展业务边界。2001年公司成立，专注精密五金模具及组件的制造与销售；2012年成功建立消费电子金属外观件量产能力，进入快速增长阶段；2016年切入新能源电池领域，开启第二增长曲线；2021年新能源业务进入快速发展期，同时启动越南、墨西哥海外生产基地建设，推进全球化布局；2024年交付首个人形机器人组件，标志着在具身智能领域实现关键突破；2025年公司拓展AI服务器高速铜连接模组领域，产品面向全球领先的AI数据中心基础设施客户。

依托深厚精密制造积累，领跑多个下游细分赛道。2025年，公司已多赛道实现行业领先地位，成为全球第五大智能终端及电子产品精密零组件制造商、第二大新能源电池精密零组件制造商、全球第四大人形机器人精密零组件制造商。全球化布局形成12个制造基地与9个研发中心的产业网络，依托20+核心精密制造工艺、约11000人的研发及工程团队（含1300名拥有逾10年相关经验的人员）、2014项全球注册专利，持续推动跨领域技术协同与创新，为消费电子、新能源、具身智能、AI数据中心、商业卫星通信等多领域客户提供高精密制造解决方案。

- **智能终端及电子产品精密零部件：2025年业务营收为110.5亿元，占比58.7%。**该业务涵盖应用于各类消费电子的精密结构件、产品外观件、功能模组与电子连接器。客户覆盖全球知名的智能手机、个人电脑及智能穿戴品牌。公司精密零部件长期供应其旗舰产品，并参与折叠屏智能手机、智能手表、AI眼镜等创新产品的精密零部件联合设计与量产落地。
- **新能源关键结构件及连接组件：2025年业务营收为68.6亿元，占比36.5%。**该业务聚焦新能源电池中对安全可靠运行至关重要的精密壳体、外观件、顶盖及高压电连接产品。公司产品已获得全球知名动力电池制造商的认可并实现量产交付。公司将动力电池领域积累的精密制造与质量控制能力延伸至储能电池领域，为国内外领先的储能系统集成商及电池企业交付关键结构件与连接组件，储能终端应用已成为公司业务的重要增长动力。
- **具身智能与新兴科技硬件：2025年业务营收为1.8亿**

元，占比 1.0%。该业务涵盖人形机器人精密零部件和总装服务、AI 数据中心基础设施硬件（如高速线缆、连接器、光模块壳体及液冷散热核心零部件），以及商业卫星通信精密结构件等前沿领域的精密结构件。公司已向全球知名人形机器人企业提供核心零部件，并在 AI 数据中心基础设施及商业卫星通信精密结构件领域快速拓展客户。

### ■ 营收稳健增长，盈利能力逐步向好

**营收稳步增长，归母净利润边际向好。**2021-2026Q1，公司营收分别为 110.5/152.0/137.2/169.3/188.2/51.3 亿元，同比分别为+12.7%/+37.6%/-9.7%/+23.4%/+11.1%/+16.7%，2024 年起随新能源产能大规模释放，收入快速上升。2021-2026Q1，公司归母净利润分别为-6.0/0.4/0.9/7.7/6.0/1.3 亿元，同比-200.7%/+107.0%/+102.2%/+800.2%/-22.5%/-28.4%，2021 年大幅亏损系计提较大资产减值损失所致；2022-2023 年新能源业务规模效益逐步提升，2024 年利润创历史新高。

**毛利率相对稳定，期间费用控制良好。**公司 2021-2026Q1 年毛利率为 17.4%/17.4%/19.9%/18.5%/19.0%/18.5%，同比-11.0%/-0.1%/+2.5%/-1.3%/+0.4%/-0.4pct，2021 年毛利率大幅回落，主因为原材料大幅涨价；2023 年起随工艺成熟和规模效应显现，毛利率逐步修复，AI 品类溢价逐步兑现。2020-2026Q1 年，公司期间费用率分别为 20.4%/21.4%/14.4%/17.4%/13.5%/14.1%/15.6%，同比+1.4%/+1.0%/-7.0%/+3.0%/-3.9%/+0.6%/+3.1pct，26Q1 主要系财务费用增长导致期间费用率有所提升。

### ■ 基石业务稳步增长，赋能应用领域向外延伸

**智能终端对精密零部件要求越发极致，市场规模稳步增长。**对算力密度与能效的极致追求，要求零部件在更小尺寸内发挥更强功能，而折叠、卷曲等新形态则对其精度与可靠性提出挑战。材料轻量化、柔性成型及微纳加工等核心技术，本质上围绕零部件的迭代展开。无论是高导热合金、精密转轴，还是集成传感功能的微型金属嵌件，零部件已成为终端创新的核心载体。其不断升级的功能与成型能力，将直接决定精密制造行业未来的增长上限。全球智能终端及电子产品精密零部件市场规模从 2021 年的 4188 亿元增长至 2025 年的 5473 亿元，年复合增长率为 6.9%。预计全球智能终端及电子产品精密零部件市场规模将在 2030 年达到人民币 8326 亿元，2026 至 2030 年的年复合增长率达到 8.5%。

**智能终端精密零部件系基石业务，是提升精密制造能力及向新领域拓展的核心技术平台。**公司提供由多种材料（包括铝/镁合金、不锈钢、钛合金、聚醚醚酮(PEEK)及聚甲醛(POM)等)制成的精密结构件、外观件、功能模组及电子连接器，应用于智能手机、个人电脑及智能穿戴设备等各类消费

电子产品。这类产品在精密模具、高速冲压及表面处理等底层工艺上具备共性，形成明显的技术与成本协同效应。公司客户覆盖全球知名的智能手机、个人电脑及智能穿戴品牌。公司精密零部件长期供应其旗舰产品，并参与折叠屏智能手机、智能手表、AI 眼镜等创新产品的精密零部件联合设计与量产落地。2025 年，全球智能终端及电子产品精密零部件市场规模为 5473 亿元，公司该业务收入为 110.5 亿元，市占率 2.0%，位列全球企业第五名。

### ■ 新能源精密零部件快速放量，系第二成长曲线

精密零部件是决定电池性能与安全的重要组成部分，新能源精密零部件市场规模快速放量。随着电芯能量密度不断提升，零部件需在狭小空间内实现稳定电气连接、绝缘隔离与机械固定，制造精度直接影响电池内阻一致性、热管理效率，以及高压连接稳定性和热失控管控能力。同时，针对大圆柱、固态电池等新型电池形态，传统冲压、拉伸工艺逐步向高精度激光焊接、复合成型技术升级，零部件结构设计愈发精简、功能高度集成。此外，800V 及以上高压快充架构普及，对高压母排、柔性连接器等精密电连接部件的载流、绝缘、抗震性能提出更高标准，推动产品朝着耐高压、高集成、小型化方向迭代。精密零部件的技术创新，是新能源电池行业提质降本的关键支撑。全球新能源电池精密零部件市场规模，从 2021 年 160 亿元增至 2025 年 702 亿元，年均复合增长率 44.7%；预计 2030 年市场规模可达 2000 亿元，2026 至 2030 年年均复合增长率 19.9%。

依托高要求车载级零部件积累深厚能力，拓展储能结构件业务。公司将超薄工艺、精密模具与高速冲压技术应用于车载级产品，拓展出新能源精密结构件（电池顶盖、外壳）高压电连接组件（母排）等产品。该领域产品有着极高安全标准。动力电池结构件负责电池系统密封、防爆与机械防护，终端产品瑕疵容忍度低至十亿分之一级别；高压电连接组件承载高压电流与信号传输，运行稳定性关乎整车安全。储能电池系统电芯集成规模大、运行周期久，对结构件密封、防腐、温控能力要求更为严苛，部分安全指标高于动力电池。公司把动力电池成熟的高标准质控体系落地至储能部件生产，为国内外主流储能集成商、电池企业供货，储能业务规模稳步高速增长。严苛的品质门槛构筑深厚技术壁垒，企业通过客户认证并量产供货后，客户替换供应商成本高昂，合作粘性较强。2025 年全球新能源电池精密零部件市场规模 702 亿元，公司相关业务收入 68.6 亿元，市场占有率 9.7%，位居全球行业第二位。

### ■ 布局机器人打造第三增长极，已为核心客户供应四百个品类零部件

人形机器人市场前景广阔，精密零部件占人形机器人总成本

近 50%。人形机器人精密零部件包含微型齿轮、柔性轴承、力矩传感单元、轻量化骨架连接件等，所有部件都要在有限空间内兼顾高强度、低摩擦与长使用寿命特点是对极致精度与微型尺寸有着严苛要求。精密零部件协同运作，直接决定机器人关节反应速度、灵巧手操控精细度以及整机结构稳定性。随着人形机器人逐步从实验室走向商业化应用，零部件生产从小批量定制转向高一致性量产，带动精密冲压、微注塑、激光微加工等工艺持续升级。零部件性能不断突破，成为整机降本增效、规模化普及的核心支撑。2025 年全球人形机器人精密零部件市场规模达 30 亿元，预计 2026 至 2030 年年复合增长率 46.4%，2030 年市场规模增至 347 亿元，2035 年可达 2074 亿元。精密零部件价值占单台人形机器人总成本比例约 45%至 50%，预计 2035 年人形机器人出货量约 280 万台，整体市场规模 4182 亿元。

契合人形机器人零部件种类繁多、材质复杂、非标程度高的特性，提供定制化精密硬件解决方案。公司生产工艺涵盖金属 3D 打印、高压及半固态金属铸造、五轴数控加工、锻造、冲压、铝挤压、塑料与液态硅胶注塑，同时配套阳极氧化、非导电真空镀膜、碳纤维加工等表面处理及成品质检工序，全部生产流程均在自有厂区内完成。依托垂直整合生产模式，叠加智能终端、新能源电池零部件领域技术积淀，可为全球头部具身智能企业提供高品质、短交期、高性价比产品，同步提供从方案设计、样品试制到批量生产的全流程配套服务。公司坐落于深圳的智能机器人产业园已于 2025 年 12 月正式投产，搭建起高端整机组装产能，可承接后续大规模生产组装订单。公司业务沿着产业链从零部件向整机装配延伸，现已具备为头部客户单款产品供应超百个品类、累计供货超四百个品类零部件的生产能力。2025 年全年，累计交付人形机器人精密零部件 68.9 万件。2025 年，全球人形机器人精密零部件市场规模 30.3 亿元，公司相关业务营收 1.0 亿元，市场占有率 3.3%，位列全球第四。

研发行星滚柱丝杠产品，有望向模组方向延伸。行星滚柱丝杠副可高效精准地将旋转运动转化为直线运动，多用于高精度定位、平稳运转类设备。公司现已研发出反向式、标准式、差动式全系列产品，各类结构均针对运动控制与载荷承载优化调校。核心技术包含精密螺纹磨削、动态组件匹配、精密组装、智能质检，目前多款样机试制完成，传动性能表现优异。当前人形机器人行业处于高速发展初期，精密零部件与功能模组的制造边界尚未明确，核心企业有望逐步从零部件制造拓展至功能模组领域。

## ■ 切入 AI 服务器核心客户供应链，为商业航天头部客户提供定制化服务

算力需求日新月异，带动精密零部件市场规模突飞猛进。AI 大模型训练与推理需求爆发式增长，推动全球算力基础设施

快速发展。服务器、交换机及液冷系统，对高精密零部件、高速连接器和热管理模组提出严苛标准。精密制造在高层 PCB 压合对位、精密金属加工公差把控、微型封装热界面管控等方面不断突破，大幅减少传输损耗，降低热失效风险。全球 AI 数据中心基础设施精密制造市场规模，从 2021 年 241 亿元增至 2025 年 1933 亿元，年复合增长率 68.3%。机柜功率密度不断提升，对微细加工、异构集成、自动化光学检测能力提出更高要求。边缘节点小型化、高可靠零部件需求大幅上涨，精密制造在减小接触电阻、优化流体通道、增强抗震性能上的技术革新，将助力算力设施规模化落地与能效提升。预计 2026 年全球市场规模 2652 亿元，2030 年达到 8859 亿元，期间年复合增长率 35.2%。

将精密制造技术延伸至 AI 数据中心基础设施、商业卫星通信，新兴业务实现高速增长。2025 年，公司产品切入 AI 服务器高速铜连接模组领域，供货全球知名连接组件厂商与数据中心客户。产品线包含两类产品，一是高速线缆、连接器、光模块壳体、液冷散热核心零件等连接与结构部件；二是分流器、快接头等液冷散热核心组件。同时研发商用卫星通信精密结构件，涵盖地面阵列天线、卫星天线结构件，产品应用于卫星通信系统。凭借成熟加工技术布局液冷产品系列，已和中国台湾制造商达成合作，2026 年正式量产。同时，公司为头部商用卫星通信企业定制精密结构件。截至 2025 年 12 月 31 日，主要供应卫星信号接收端冲压件、压铸件、塑胶件，包含轻量化、家用、企业级多款地面阵列天线。产品起到稳固支撑作用，保障设备在风雨、野外等复杂环境中稳定运行，2025 年已产生收益。

### 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 211.7、243.4、283.1 亿元，归母净利润分别为 8.2、12.2、15.7 亿元，公司深耕精密制造领域，积极拓展科技新兴赛道，业绩有望持续增长，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

### 风险提示

原材料价格上涨风险，整合低于预期风险、下游需求不及预期，地缘政治风险，项目进度低于预期风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	18,819	21,173	24,339	28,308
增长率（%）	11.1%	12.5%	15.0%	16.3%
归母净利润（百万元）	598	820	1,216	1,567
增长率（%）	-22.5%	37.3%	48.3%	28.8%
摊薄每股收益（元）	0.44	0.60	0.89	1.15
ROE（%）	6.8%	8.9%	12.3%	14.7%

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
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	1,761	3,046	3,836	4,702
应收款	4,758	4,682	5,382	6,259
存货	4,683	5,258	6,029	7,021
其他流动资产	936	1,017	1,126	1,263
流动资产合计	12,138	14,003	16,373	19,245
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	287	287	287	287
固定资产	7,952	7,947	7,784	7,522
在建工程	1,749	1,224	857	600
无形资产	726	690	654	619
长期股权投资	221	221	221	221
其他非流动资产	1,483	1,483	1,483	1,483
非流动资产合计	12,131	11,564	10,998	10,445
资产总计	24,269	25,568	27,372	29,690
<b>流动负债:</b>				
短期借款	5,916	5,925	5,934	5,943
应付账款、票据	5,558	6,240	7,156	8,333
其他流动负债	1,483	1,654	1,888	2,190
流动负债合计	13,019	13,889	15,059	16,560
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	1,700	1,700	1,700	1,700
其他非流动负债	760	762	764	766
非流动负债合计	2,460	2,462	2,464	2,466
负债合计	15,479	16,351	17,523	19,026
<b>所有者权益</b>				
股本	1,361	1,361	1,361	1,361
股东权益	8,790	9,216	9,849	10,664
负债和所有者权益	24,269	25,568	27,372	29,690

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	670	919	1363	1756
少数股东权益	72	99	146	188
折旧摊销	773	566	564	552
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-952	281	-420	-514
经营活动现金净流量	562	1865	1653	1982
投资活动现金净流量	-2858	530	530	519
筹资活动现金净流量	3582	-483	-721	-931
现金流量净额	1,285	1,912	1,462	1,570

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	18,819	21,173	24,339	28,308
营业成本	15,252	16,999	19,493	22,698
营业税金及附加	112	127	145	169
销售费用	141	169	195	226
管理费用	953	1,059	1,120	1,217
财务费用	178	304	302	300
研发费用	1,394	1,482	1,582	1,699
费用合计	2,667	3,015	3,199	3,442
资产减值损失	77	15	21	38
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	-37	28	50	14
营业利润	751	1,056	1,566	2,018
加: 营业外收入	3	0	0	0
减: 营业外支出	4	0	0	0
利润总额	751	1,056	1,566	2,018
所得税费用	81	137	204	262
净利润	670	919	1,363	1,756
少数股东损益	72	99	146	188
归母净利润	598	820	1,216	1,567

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	11.1%	12.5%	15.0%	16.3%
归母净利润增长率	-22.5%	37.3%	48.3%	28.8%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	19.0%	19.7%	19.9%	19.8%
四项费用/营收	14.2%	14.2%	13.1%	12.2%
净利率	3.6%	4.3%	5.6%	6.2%
ROE	6.8%	8.9%	12.3%	14.7%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	63.8%	64.0%	64.0%	64.1%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.8	0.8	0.9	1.0
应收账款周转率	4.0	4.5	4.5	4.5
存货周转率	3.3	3.3	3.3	3.3
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	0.44	0.60	0.89	1.15
P/E	75.41	54.94	37.06	28.8
P/S	2.4	2.1	1.9	1.6
P/B	5.4	5.2	4.9	4.6

## ■ 汽车、电力设备、电子组介绍

**张涵：**电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5年证券行业研究经验，曾获得2022年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

**林子健：**厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA。9年汽车行业研究经验，兼具买方和卖方研究视角。立足产业，做深入且前瞻的研究，覆盖人形机器人行星滚柱丝杠、线性关节模组、灵巧手以及传感器等领域。

**张智策：**武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024年加入华鑫证券。2年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

**程晨：**上海财经大学金融硕士，2024年加入华鑫证券，研究方向汽车&人形机器人板块。

**钱臻：**伦敦大学学院本科及硕士，2025年加入华鑫证券。

## ■ 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。

## ■ 免责声明

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。公司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。