

买入（首次）

云母主业保持高景气，精密结构件业务放量

浙江荣泰（603119）2026 年中报点评

2026 年 8 月 13 日

投资要点：

事件：公司发布2026年半年度报告。

点评：

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340523030001

电话：0769-22119410

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

分析师：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340523010003

电话：0769-22119430

邮箱：

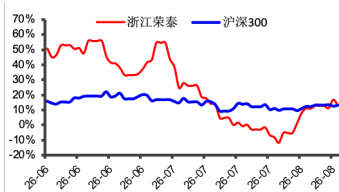
xieshaowei@dgzq.com.cn

主要数据

2026 年 8 月 12 日

收盘价(元)	54.75
总市值（亿元）	258.89
总股本(亿股)	4.73
流通股本(亿股)	4.73
ROE（TTM）	14.54%
12 月最高价(元)	95.54
12 月最低价(元)	41.87

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

■ **公司简介。**公司主营各类耐高温绝缘云母制品的研发、生产和销售，主要产品包括新能源汽车热失控防护绝缘件、小家电阻燃绝缘件、电缆阻燃绝缘带等。公司产品覆盖电芯、模组、电池包至完整系统的全系列防护方案，客户涵盖世界知名汽车厂商及电池厂商。2025年，公司收购上海狄兹精密，将业务从云母产品拓展至精密结构件领域，面向精密传动、智能装备及机器人零部件方向培育第二增长曲线。公司在浙江嘉兴、湖南岳阳设有两大生产基地，并在越南、墨西哥、泰国等地布局海外产能，销售网络覆盖亚洲、欧洲、美洲等主要区域。

■ **2026年上半年，公司业绩保持良好增长。**2026年1-6月，公司实现营业收入8.98亿元，同比增长56.93%；实现归母净利润1.50亿元，同比增长21.67%；实现扣非归母净利润1.46亿元，同比增长31.08%。若扣除股份支付影响，净利润为1.59亿元，同比增长28.28%。公司业绩增长较快，主要得益于新能源产品收入和利润的增长。利润增速低于收入增速，主要系职工薪酬、股权激励、汇兑损益、研发投入加大等因素所致。

■ **公司毛利率稳中有升，现金流表现亮眼。**2026年H1，公司毛利率36.57%，同比增长0.89个百分点；净利率17.39%，同比下降4.21个百分点，后续需密切跟踪公司费用管控及规模效应释放情况。同期，经营性现金流净额达2.55亿元，同比大幅增长140.24%，主因系销售商品、提供劳务收到的现金增加，回款表现较优；基本每股收益0.32元，同比增长23.08%；加权平均净资产收益率7.15%，同比提升0.59个百分点。

■ **新能源产品收入高增，精密结构件业务放量。**2026年上半年，公司云母复合材料及相关产品实现收入7.99亿元，占营收比重约88.94%，毛利率35.38%，为公司核心主业。其中新能源产品收入6.98亿元，同比增长51.32%，占营收比重达77.67%，这主要受益于新能源汽车动力电池热失控防护需求的持续放量。精密结构件业务方面，2026年上半年贡献收入0.96亿元，占比约10.69%，超过2025年全年水平；精密结构件产品毛利率超46.9%，显著高于云母主业。分地区看，内销收入4.74亿元、外销收入4.24亿元，海内外毛利率分别为36.30%和36.80%，差异较往年明显缩小。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

- **机器人产品矩阵初具雏形，业务进展持续落地。**公司机器人精密结构件业务已形成较为完整的产品布局，产品覆盖滚珠/行星滚柱丝杠、微型驱动器、空心杯电机、无框力矩电机、减速器及直线驱动执行器等传动模组核心部件。据H股招股书申请版本披露，公司关键精密结构件业务已覆盖全球主要人形机器人制造商，并明确提出将持续强化产品研发与生产工艺精进，尽快实现规模化、批量化、稳定供给。同时，公司正积极探索精密结构件在机器人、低空经济及其他新型工业领域的应用场景，为第二增长曲线储备多元增量空间。
- **投资建议：**浙江荣泰系新能源汽车云母耐高温绝缘防护细分领域的领军企业，与新能源行业头部客户保持稳定合作，主业持续受益行业高景气；同时战略性布局机器人精密结构件领域，与公司核心业务互补协同，打造高毛利的第二增长曲线。此外，公司加码研发投入，全球化产能布局，叠加已递交H股上市申请，中长期成长动能充足。预计公司2026年/2027年的EPS分别为0.76元/1.07元，对应PE分别为72倍/51倍。
- **风险提示：**宏观经济和下游行业需求波动风险、潜在竞争者导致的市场竞争加剧风险、下游行业技术路线风险、产品质量风险、知识产权和专有技术保护风险、原材料价格波动风险等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2026 年 8 月 12 日）

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	1,376	1,721	2,267	2,897
营业总成本	1,086	1,337	1,720	2,150
营业成本	896	1,094	1,411	1,772
营业税金及附加	14	18	24	30
销售费用	35	46	59	70
管理费用	70	86	109	133
财务费用	6	7	7	7
研发费用	65	86	111	139
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	-16	-15	-15	-15
营业利润	320	410	575	780
加 营业外收入	0	2	2	2
减 营业外支出	1	1	1	1
利润总额	320	411	577	781
减 所得税	38	47	66	89
净利润	282	364	511	692
减 少数股东损益	4	4	5	7
归母公司所有者的净利润	278	361	506	686
摊薄每股收益(元)	0.59	0.76	1.07	1.45
PE（倍）	93	72	51	38

数据来源：iFind，东莞证券研究

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn