

科达利 (002850.SZ)

收入快速增长，机器人业务加速推进

优于大市

核心观点

公司2026H1实现归母净利润9.43亿元，同比+23%。公司2026H1营业收入92.08亿元、同比+39%；归母净利润9.43亿元、同比+23%；毛利率20.72%，同比-2.15pct，净利率10.14%，同比-1.38pct。公司2026Q2营业收入50.66亿元，同比+40%，环比+22%；归母净利润4.82亿元，同比+26%，环比+4.5%；毛利率20.36%，同比-3.07pct，环比-0.81pct；净利率9.44%，同比-1.03pct，环比-1.56pct。

公司收入快速增长，盈利能力短期承压。动储电池需求快速增长，公司精密结构件需求持续提升。2026H1公司锂电池结构件实现营业收入90.37亿元、同比+41%；毛利率20.86%、同比-2.40pct。原材料价格波动致使盈利能力短期承压，公司持续推进降本增效、优化运营管理，积极对冲原材料成本上涨影响，盈利能力有望持续修复。

公司深化全球布局，提升客户服务能力。公司稳步推进全球化产业布局，布局了12处国内基地、3处欧洲基地、1处美国及1处泰国基地。其中，国内生产基地覆盖多地锂电产业集群，并积极推进江苏四期以及四川四期产能扩建项目，扩大国内产能规模，夯实国内市场领先优势。海外德国、瑞典、匈牙利厂区已实现投产，美国及泰国基地建设有序推进，海外本土化配套和服务能力持续提升，2026H1海外收入达3.90亿元，同比+54%。

公司机器人业务布局加速推进。公司目前形成了以减速器为主的旋转关节、以丝杠为主的直线关节和灵巧手三大方向协同的产品布局。公司持续深化与台湾盟立、台湾盟英合作，并通过合资设立泰国科盟建设泰国谐波减速机生产基地，强化机器人业务海外交付能力。

公司回购股份彰显发展信心。7月28日，公司公告拟通过集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购资金总额为1.5-3.0亿元；回购股份拟用于员工持股计划或股权激励。公司拟实施股份回购方案，彰显对未来发展的信心和对公司价值的认可。

风险提示：新能源车销量不及预期；储能需求不及预期；原材料价格大幅波动的风险；贸易保护主义和贸易摩擦风险；海外产能建设进展不及预期。

投资建议：调整盈利预测，维持“优于大市”评级。基于原材料价格波动对公司经营的短期影响，我们下调2026年盈利预测、维持2027-2028年盈利预测，预计2026-2028年实现归母净利润22.69/31.08/38.18亿元（原预测为23.93/31.08/38.18亿元），同比+29%/+37%/+23%，EPS为7.93/10.85/13.33元，动态PE为23/17/14倍。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	12,030	15,213	20,817	25,850	31,105
(+/-%)	14.4%	26.5%	36.8%	24.2%	20.3%
净利润(百万元)	1472	1764	2269	3108	3818
(+/-%)	22.5%	19.9%	28.6%	36.9%	22.9%
每股收益(元)	5.42	6.42	7.93	10.85	13.33
EBIT Margin	15.3%	14.7%	13.1%	14.4%	14.6%
净资产收益率(ROE)	13.2%	14.0%	16.0%	19.2%	20.4%
市盈率(PE)	33.8	28.6	23.2	16.9	13.8
EV/EBITDA	22.0	19.6	17.3	13.5	11.4
市净率(PB)	4.26	3.76	3.50	3.03	2.62

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

电力设备·电池

证券分析师：王蔚祺 010-88005313 wangweiqi2@guosen.com.cn
 证券分析师：李全 021-60375434 liquan2@guosen.com.cn
 S0980520080003 S0980524070002

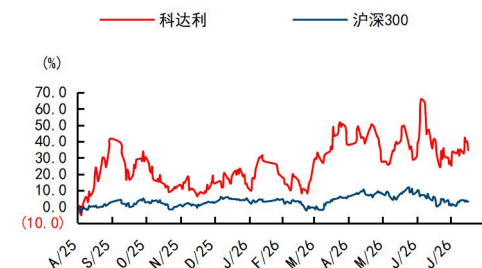
联系人：王喆萱

wangzhexuan@guosen.com.cn

基础数据

投资评级 优于大市(维持)
 合理估值
 收盘价 183.56元
 总市值/流通市值 52559/38485百万元
 52周最高价/最低价 237.77/121.00元
 近3个月日均成交额 1227.71百万元

市场走势

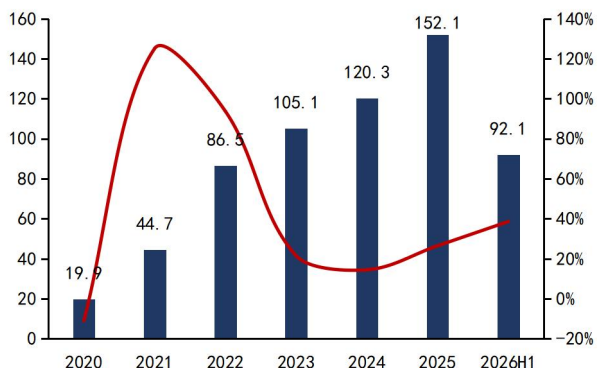


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

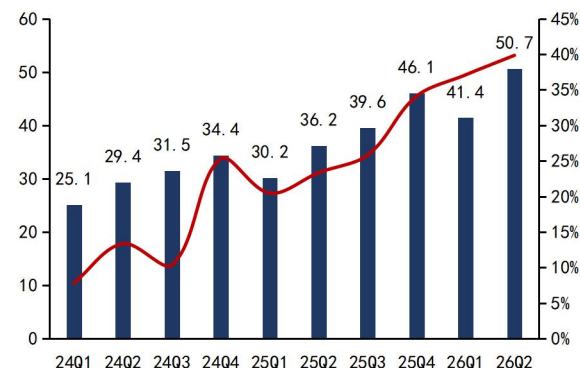
《科达利(002850.SZ)-经营业绩稳健增长，机器人业务加速推进》——2026-05-26
 《科达利(002850.SZ)-二季度业绩稳步增长，机器人业务加速布局》——2025-07-22
 《科达利(002850.SZ)-结构件业务稳步增长，机器人业务加速推进》——2025-04-28

图1：公司营业收入及增速（单位：亿元、%）



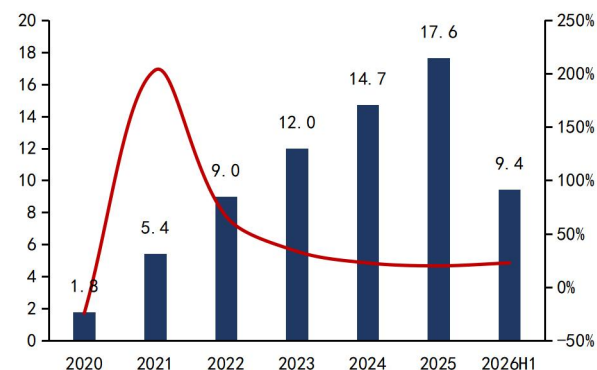
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：公司单季度营业收入及增速（单位：亿元、%）



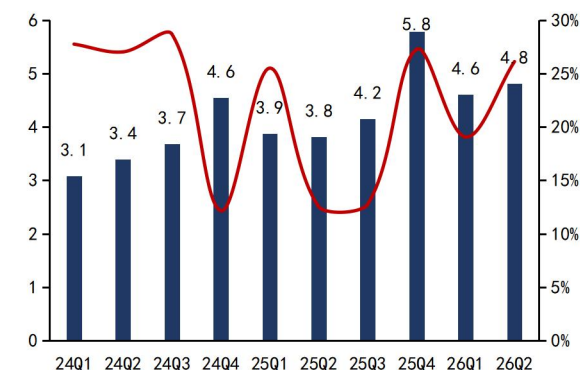
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及增速（单位：亿元、%）



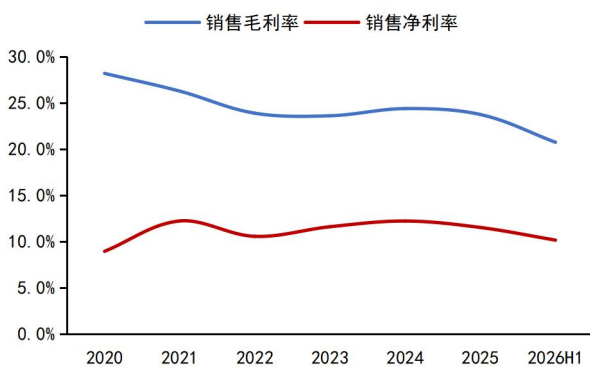
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：公司单季度归母净利润及增速（单位：亿元、%）



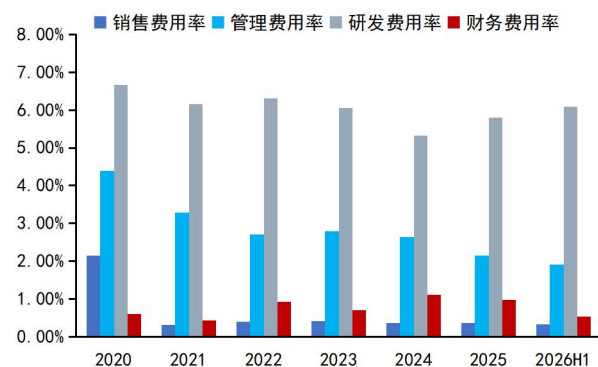
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5：公司毛利率、净利率情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6：公司费用率变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	2102	2575	2000	2278	3270	营业收入	12030	15213	20817	25850	31105
应收款项	3825	4702	5133	6303	7414	营业成本	9100	11605	16282	20077	24144
存货净额	832	988	1369	1629	1960	营业税金及附加	86	110	121	140	156
其他流动资产	3676	5259	4070	5019	6036	销售费用	44	55	65	78	90
流动资产合计	11093	14910	13942	16600	20050	管理费用	318	325	377	452	529
固定资产	7178	7332	7864	8083	8246	研发费用	639	883	1239	1391	1633
无形资产及其他	400	392	376	360	345	财务费用	133	148	84	89	102
其他长期资产	377	378	416	517	622	投资收益	16	17	19	20	20
长期股权投资	3	16	16	16	16	资产减值、信用减值及公允价值变动	(149)	(108)	(110)	(105)	(75)
资产总计	19051	23028	22614	25576	29279	其他收入	142	115	140	140	135
短期借款及交易性金融负债	206	37	190	50	50	营业利润	1718	2111	2700	3678	4531
应付款项	4986	7192	4685	5283	6062	营业外净收支	(26)	(39)	0	0	0
其他流动负债	336	455	799	991	1196	利润总额	1692	2072	2700	3678	4531
流动负债合计	5540	7689	5675	6323	7308	所得税费用	224	321	418	570	725
长期借款及应付债券	1404	1451	1451	1451	1451	少数股东损益	(3)	(13)	12	0	(12)
其他长期负债	422	474	474	474	474	归属于母公司净利润	1472	1764	2269	3108	3818
长期负债合计	1826	1925	1925	1925	1925	现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	7366	9614	7600	8248	9233	净利润	1472	1764	2269	3108	3818
少数股东权益	43	40	52	52	40	资产减值准备	(19)	(47)	(30)	(25)	(15)
股东权益	11641	13374	14962	17276	20006	折旧摊销	751	834	735	796	853
负债和股东权益总计	19051	23028	22614	25576	29279	公允价值变动损失	0	0	0	0	0
						财务费用	133	148	84	89	102
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营运资本变动	(601)	(295)	(1775)	(1591)	(1474)
每股收益	5.42	6.42	7.93	10.85	13.33	其它	545	(354)	107	94	85
每股红利	2.02	2.52	2.77	3.80	4.67	经营活动现金流	2148	1901	1305	2382	3266
每股净资产	43.06	48.79	52.44	60.52	70.01	资本开支	(1243)	(755)	(1250)	(1000)	(1000)
ROIC	13%	14%	16%	19%	21%	其它投资现金流	(19)	(711)	(20)	(81)	(85)
ROE	13%	14%	16%	19%	20%	投资活动现金流	(1262)	(1467)	(1270)	(1081)	(1085)
毛利率	24%	24%	22%	22%	22%	权益性融资	76	515	11	0	0
EBIT Margin	15%	15%	13%	14%	15%	负债净变化	(420)	(123)	153	(140)	0
EBITDA Margin	22%	20%	17%	17%	17%	支付股利、利息	(405)	(547)	(692)	(794)	(1088)
收入增长	14%	26%	37%	24%	20%	其它融资现金流	(342)	(170)	153	(140)	0
净利润增长率	23%	20%	29%	37%	23%	融资活动现金流	(882)	(302)	(611)	(1023)	(1190)
资产负债率	39%	42%	34%	32%	32%	现金净变动	203	473	(575)	278	992
息率	1.1%	1.4%	1.5%	2.1%	2.5%	货币资金的期初余额	1899	2102	2575	2000	2278
P/E	33.85	28.61	23.16	16.91	13.77	货币资金的期末余额	2102	2575	2000	2278	3270
P/B	4.26	3.76	3.50	3.03	2.62	企业自由现金流	506	1672	20	1342	2203
EV/EBITDA	22.05	19.58	17.34	13.49	11.43	权益自由现金流	(81)	1378	102	1127	2117

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032