

瑞鹄模具（002997）

2026 年中报点评：业绩符合我们预期，26H1 设备业务量利齐增

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	2,424	3,292	3,770	4,336	4,898
同比（%）	29.16	35.80	14.50	15.02	12.97
归母净利润（百万元）	350.32	391.82	521.36	624.73	719.55
同比（%）	73.20	11.85	33.06	19.83	15.18
EPS-最新摊薄（元/股）	1.67	1.87	2.49	2.98	3.44
P/E（现价&最新摊薄）	16.61	14.85	11.16	9.31	8.08

投资要点

- **事件：**公司发布 2026 年中报。2026H1 营收 18.67 亿元，同比+12.31%；归母/扣非归母净利润 2.41/2.26 亿元，同比+6.15%/+4.52%。
- **分季度来看：**2026Q2 营收 8.61 亿元，同/环比-5.96%/-14.47%；归母净利润 1.34 亿元，同/环比+3.59%/+25.69%；扣非归母净利润 1.24 亿元，同/环比-0.04%/+21.15%。
- **26H1 汇兑约 1248 万元，Q2 盈利能力环比改善：**2026Q2 毛利率 28.02%，同/环比+1.66/+5.93pct；期间费用率 9.76%，同/环比+1.51/+1.56pct。2026H1 财务费用 671 万元（上期-75 万元），其中汇兑净损失 903 万元，同比增加约 1248 万元。
- **设备业务保持增长，汽配业务短期承压：**2026H1 专用设备制造收入 14.24 亿元，同比+20.35%，毛利率 31.74%，同比+1.02pct，驱动增长；汽配及配件收入 3.97 亿元，同比-9.26%，毛利率-0.14%，同比-10.04pct，短期拖累盈利。
- **中期分红积极回馈股东：**公司发布 2026 中期利润分配方案，拟每 10 股派现 1.50 元（含税），合计 3,139.82 万元。
- **可转债审核通过，募投项目强化核心能力：**6 月 23 日，公司可转债申请获深交所上市审核委员会审核通过。拟募资不超 6.86 亿元，分别投向中高档乘用车大型精密覆盖件模具升级扩产 1.36 亿元、关键材料智能增材制造（一期）2.67 亿元、机器人系统集成与智能制造整体解决方案 1.53 亿元及补流 1.31 亿元。
- **机器人与智能制造布局持续深化：**公司以自动化立体库区、视觉无序识别/抓取/引导/测量/检测及汽车背门自动装配等技术，提供高效省人的成套方案；并联合安川电机（中国）开发多场景专用特型机器人、高端复合式移动协作机器人及工业机器人集成技术，募投落地有望打开增量空间。
- **盈利预测与投资评级：**我们维持对公司 2026-2028 年归母净利润为 5.21/6.25/7.20 亿元的预测，当前市值对应市盈率分别为 11 倍、9 倍、8 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**乘用车价格战超预期；铝价上涨超预期；核心客户放量不及预期。

2026 年 08 月 18 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭雨蒙

执业证书：S0600525030002

guoyym@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	27.79
一年最低/最高价	24.42/43.85
市净率(倍)	2.19
流通 A 股市值(百万元)	5,817.04
总市值(百万元)	5,817.04

基础数据

每股净资产(元,LF)	12.66
资产负债率(%，LF)	58.75
总股本(百万股)	209.32
流通 A 股(百万股)	209.32

相关研究

《瑞鹄模具(002997)：2025 年年报 & 2026 年一季报点评：25 年业绩稳中向上，设备业务在手订单充沛》

2026-04-26

《瑞鹄模具(002997)：2025 年三季度报点评：25Q3 业绩同比高增，进入新一轮扩产周期》

2025-10-26

瑞鹤模具三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4,970	5,963	7,153	8,481	营业总收入	3,292	3,770	4,336	4,898
货币资金及交易性金融资产	916	1,049	1,548	2,180	营业成本(含金融类)	2,497	2,761	3,149	3,540
经营性应收款项	1,303	1,489	1,709	1,929	税金及附加	23	26	30	34
存货	2,430	3,068	3,499	3,933	销售费用	34	38	43	49
合同资产	191	219	252	284	管理费用	130	147	167	187
其他流动资产	130	138	145	155	研发费用	149	168	192	215
非流动资产	2,249	2,609	2,928	3,219	财务费用	(1)	13	19	21
长期股权投资	288	356	428	497	加:其他收益	31	38	43	49
固定资产及使用权资产	1,148	1,274	1,404	1,529	投资净收益	72	60	78	88
在建工程	109	216	291	344	公允价值变动	(1)	(1)	(1)	(1)
无形资产	145	189	232	276	减值损失	(43)	(40)	(40)	(40)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	116	116	116	116	营业利润	520	672	815	950
其他非流动资产	443	458	458	458	营业外净收支	(1)	1	1	1
资产总计	7,218	8,572	10,081	11,700	利润总额	519	673	816	951
流动负债	4,002	4,755	5,506	6,253	减:所得税	63	81	98	119
短期借款及一年内到期的非流动负债	127	227	324	418	净利润	455	592	718	832
经营性应付款项	1,752	1,977	2,255	2,534	减:少数股东损益	64	71	93	112
合同负债	1,864	2,262	2,601	2,939	归属母公司净利润	392	521	625	720
其他流动负债	259	289	326	363	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.87	2.49	2.98	3.44
非流动负债	379	381	381	381	EBIT	462	687	835	971
长期借款	218	218	218	218	EBITDA	695	858	1,033	1,197
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	24.16	26.75	27.36	27.73
租赁负债	6	6	6	6	归母净利率(%)	11.90	13.83	14.41	14.69
其他非流动负债	155	157	157	157	收入增长率(%)	35.80	14.50	15.02	12.97
负债合计	4,380	5,136	5,888	6,635	归母净利润增长率(%)	11.85	33.06	19.83	15.18
归属母公司股东权益	2,468	2,994	3,659	4,418					
少数股东权益	370	441	535	647					
所有者权益合计	2,838	3,435	4,193	5,065					
负债和股东权益	7,218	8,572	10,081	11,700					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	519	529	859	989	每股净资产(元)	11.79	14.30	17.48	21.11
投资活动现金流	(126)	(446)	(438)	(427)	最新发行在外股份(百万股)	209	209	209	209
筹资活动现金流	(56)	60	79	71	ROIC(%)	13.64	17.08	17.04	16.27
现金净增加额	336	134	499	633	ROE-摊薄(%)	15.87	17.41	17.08	16.29
折旧和摊销	232	171	197	226	资产负债率(%)	60.68	59.92	58.40	56.71
资本开支	(194)	(447)	(444)	(446)	P/E(现价&最新股本摊薄)	14.85	11.16	9.31	8.08
营运资本变动	(134)	(217)	(37)	(42)	P/B(现价)	2.36	1.94	1.59	1.32

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>