

金杨精密（301210）

2026年半年报点评:精密结构件延续高景气,机器人业务打造第二增长曲线

买入（维持）

2026年08月24日

证券分析师 曾朵红

执业证书: S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 刘奕町

执业证书: S0600526060002

liuyt@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书: S0600517120002

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 岳斯瑶

执业证书: S0600522090009

yuesy@dwzq.com.cn

证券分析师 徐毅达

执业证书: S0600524110001

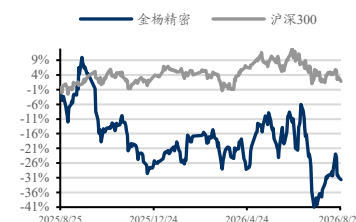
xuyd@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,365	1,766	2,126	2,563	3,045
同比（%）	22.96	29.38	20.39	20.58	18.82
归母净利润（百万元）	56.26	51.01	118.58	140.40	174.19
同比（%）	(8.07)	(9.33)	132.48	18.39	24.07
EPS-最新摊薄（元/股）	0.35	0.32	0.74	0.87	1.08
P/E（现价&最新摊薄）	68.92	76.02	32.70	27.62	22.26

投资要点

- **26Q2 业绩符合市场预期。**公司 26H1 营收 11.8 亿元，同比+59.6%，归母净利润 0.5 亿元，同比+177.7%，毛利率 14%，同比+1.9pct，归母净利率 4.5%，同比+1.9pct；其中 26Q2 营收 6.4 亿元，同环比+53.7%/+17.3%，归母净利润 0.3 亿元，同环比+182.4%/+10%，毛利率 14.5%，同环比+2.5/+1.1pct，归母净利率 4.4%，同环比+2/-0.3pct，归母净利润位于预告中值，符合市场预期。
- **电池精密结构件产品结构持续优化、多基地产能加速落地。**26H1 公司电池精密结构件收入约 7.85 亿元，同比+68.64%，其中 61%为圆柱，39%为方形。26H1 储能、大动力领域方形电池精密结构件延续高景气，公司产销规模大幅提升，单位价值量与增速高于圆柱。26H1 小动力领域公司 21 系列产品出货量稳步提升，全极耳结构件占比不断提升。盈利方面，26H1 公司电池精密结构件毛利率 15.25%，同比+4.79pct，主要得益于 26H1 公司产能利用率提升、新增产线自动化水平更高、产品结构优化。目前公司荆门基地和孝感基地已率先实现设备投产；厦门基地厂房正在验收过程中；马来西亚项目我们预计下半年完成厂房竣工验收，26 年年底投产。
- **镍基导体材料产销量延续增长、价格受镍价影响略有承压。**26H1 镍基导体材料收入约 2.33 亿元，同比+9.85%。随着 26 年下游锂电池需求持续增长，镍基导体材料产销量延续增长态势，但均价仍受镍价波动影响。产能方面，子公司东杨新材新建镍带 2000 吨项目正稳步推进，公司镍带业务目前行业第二。新增产能中包含铜镍复合带业务，用于全极耳负极集流盘加工配套。
- **机器人业务投资持续加码、成为第二成长曲线。**公司通过参股国华智能和智立传感，布局机器人精密传动部件、六维力传感器等核心赛道。其中，国华智能主要从事人形机器人精密传动部件研发制造、机电一体化模组集成以及提供整机总成系统解决方案，智立传感主要从事人形机器人和协作机器人用六维力传感器等产品的研发、生产与销售。公司未来将逐步加大机器人相关领域投资，构筑第二成长曲线。
- **Q2 费控良好、资本开支环比提升。**公司 26H1 期间费用 0.8 亿元，同比+37.4%，费用率 6.8%，同比-1.1pct，其中 Q2 期间费用 0.4 亿元，同环比+31.3%/+22.8%，费用率 6.9%，同环比-1.2/+0.3pct；26H1 经营性净现金流 -487.9 万元，同比-108%，其中 Q2 经营性现金流 316.2 万元，同环比-94.9%/+139.3%；26H1 资本开支 2.5 亿元，同比+29.8%，其中 Q2 资本开支 1.5 亿元，同环比+47.8%/+50.5%；26H1 末存货 4.2 亿元，较年初+11.4%。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到公司电池精密结构件产能持续落地、公司持续加码机器人业务，我们上调 26-27 年公司归母净利润预期至 1.2/1.4 亿元（原预期 0.9/1.3 亿元），新增 28 年归母净利润预期 1.7 亿元，同比+132%/+18%/+24%，对应 33x/28x/22x PE，维持“买入”评级。
- **风险提示：**下游需求不及预期风险，人形机器人推广不及预期，同行业竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	23.78
一年最低/最高价	19.03/56.36
市净率(倍)	2.02
流通 A 股市值(百万元)	1,447.00
总市值(百万元)	3,832.36

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.78
资产负债率(% ,LF)	48.48
总股本(百万股)	161.16
流通 A 股(百万股)	60.85

相关研究

《金杨精密(301210): 圆柱电池精密结构件领军者, 跨界机器人打造第二成长曲线》

2025-08-21

金杨精密三大财务预测表

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	1,462	1,722	1,991	2,388	营业总收入	1,766	2,126	2,563	3,045
货币资金及交易性金融资产	299	252	322	411	营业成本(含金融类)	1,548	1,819	2,194	2,609
经营性应收款项	734	1,126	1,263	1,501	税金及附加	10	12	14	17
存货	376	299	361	429	销售费用	6	6	8	9
合同资产	0	0	0	0	管理费用	72	64	72	85
其他流动资产	53	45	46	47	研发费用	62	68	82	97
非流动资产	1,644	1,843	1,962	2,016	财务费用	(11)	(9)	(8)	(17)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	13	17	21	24
固定资产及使用权资产	977	1,076	1,106	1,081	投资净收益	(2)	0	0	0
在建工程	181	241	291	331	公允价值变动	0	10	10	10
无形资产	167	207	247	287	减值损失	(15)	(27)	(32)	(32)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(1)	0	0	0
长期待摊费用	30	30	29	28	营业利润	73	166	200	247
其他非流动资产	289	289	289	289	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	3,106	3,565	3,954	4,403	利润总额	73	166	200	247
流动负债	900	1,182	1,399	1,637	减:所得税	7	14	17	22
短期借款及一年内到期的非流动负债	120	100	100	100	净利润	66	152	183	225
经营性应付款项	716	841	1,015	1,207	减:少数股东损益	15	34	42	51
合同负债	2	109	132	157	归属母公司净利润	51	119	140	174
其他流动负债	62	132	152	174	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.32	0.74	0.87	1.08
非流动负债	203	203	203	203	EBIT	66	157	193	228
长期借款	183	183	183	183	EBITDA	158	260	314	354
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	12.31	14.44	14.38	14.33
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	2.89	5.58	5.48	5.72
其他非流动负债	20	20	20	20	收入增长率(%)	29.38	20.39	20.58	18.82
负债合计	1,103	1,385	1,601	1,840	归母净利润增长率(%)	(9.33)	132.48	18.39	24.07
归属母公司股东权益	1,858	2,001	2,131	2,292					
少数股东权益	145	179	221	272					
所有者权益合计	2,003	2,180	2,352	2,564					
负债和股东权益	3,106	3,565	3,954	4,403					

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	107	251	319	282	每股净资产(元)	16.21	17.46	18.59	20.00
投资活动现金流	(252)	(302)	(240)	(180)	最新发行在外股份(百万股)	161	161	161	161
筹资活动现金流	189	(6)	(20)	(23)	ROIC(%)	2.73	6.03	6.91	7.57
现金净增加额	42	(57)	59	79	ROE-摊薄(%)	2.75	5.92	6.59	7.60
折旧和摊销	93	103	121	127	资产负债率(%)	35.51	38.85	40.50	41.78
资本开支	(397)	(300)	(240)	(180)	P/E(现价&最新股本摊薄)	76.02	32.70	27.62	22.26
营运资本变动	(58)	(30)	(13)	(99)	P/B(现价)	1.48	1.38	1.29	1.20

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>