

精锻科技（300258）

2026 年中报点评：业绩受汇兑&补助减少影响，机器人产品量产在即

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	2,025	2,039	2,084	2,344	2,639
同比（%）	(3.72)	0.66	2.22	12.46	12.60
归母净利润（百万元）	159.69	128.54	24.96	109.98	176.07
同比（%）	(32.79)	(19.50)	(80.58)	340.56	60.10
EPS-最新摊薄（元/股）	0.27	0.22	0.04	0.19	0.30
P/E（现价&最新摊薄）	34.66	43.06	221.71	50.32	31.43

投资要点

- **事件：**公司发布 2026 年半年度报告。2026H1 营收 8.84 亿元，同比-10.38%；归母/扣非净利润-0.27/-0.34 亿元，均同比转亏。2026Q2 营收 4.37 亿元，同/环比-7.89%/-2.34%；归母/扣非净利润-0.30/-0.33 亿元，均同比转亏。
- **毛利率下行叠加多因素扰动，拖累 2026H1 业绩：**2026H1/Q2 毛利率 21.29%/18.83%，同比-3.23/-5.95pct。26H1 期间费用率 23.04%，同比+5.99pct，其中财务费用率同比+3.47pct（费用同比增加约 2831 万元）。此外，公司汇兑损失同比多影响超 4400 万元，叠加政府补助减少等因素，共同压制利润。
- **26H2 有望随新能源项目放量企稳：**2026H1 齿轴/总成收入 6.41/2.08 亿元，同比-11.61%/-6.83%，毛利率 20.15%/20.19%，同比-2.52/-4.30pct，主要受核心客户燃油车业务下行影响；但随着电动车差速器总成项目逐步放量，公司预计 26H2 业务总量企稳回升。
- **宁波工厂加快转型，轻量化业务进入爬坡期：**2026H1 宁波工厂营收 2095 万元，同比+29.12%；电控系统关键零部件扩建项目完工待验收，多个新项目洽谈，公司预计 26H2 有 3 个电磁阀项目量产。轻量化项目产能已完备，产品逐步爬坡，乘用车底盘、光通信散热件、激光雷达壳体等多个产品在开发中。
- **泰国二期有序推进，海外产能继续完善：**为承接欧美增量及人形机器人直线关节组件需求，公司推进泰国二期项目的建设，26H1 已获对外投资许可并计划采购设备。
- **机器人产品量产在即：**公司已布局摆线针轮/行星减速器及行星滚柱丝杠，样品完成开发和客户交付，部分交付海外，正持续验证优化；量产工艺、设备选型及产能规划同步推进，关键设备已下单，公司计划 26H2 完成安装调试，为小批试产及快速放量做准备。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到汇兑损失/政府补助等因素对公司的影响及乘用车下游需求的不及预期，我们将公司 2026-2027 年归母净利润的预测下调至 0.25/1.10 亿元（原为 2.37/2.98 亿元），并预计公司 2028 年归母净利润为 1.76 亿元，当前市值对应市盈率为 222/50/31 倍，考虑到公司差速器总成放量在即，结合电磁阀项目的量产，我们认为公司 26H2 盈利能力有望得到改善，且新兴产业布局即将从送样步入量产阶段，因此我们维持“买入”评级。
- **风险提示：**乘用车销量不及预期；原材料涨价超预期；新业务拓展不及预期；地缘政治动荡加剧。

2026 年 08 月 26 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

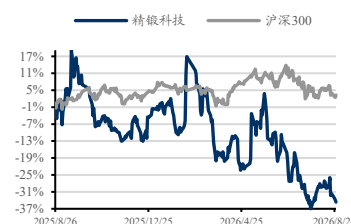
huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭雨蒙

执业证书：S0600525030002

guoym@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	9.46
一年最低/最高价	9.08/17.97
市净率(倍)	1.19
流通 A 股市值(百万元)	5,391.18
总市值(百万元)	5,534.55

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.98
资产负债率(% ,LF)	39.08
总股本(百万股)	585.05
流通 A 股(百万股)	569.89

相关研究

《精锻科技(300258)：2025 年三季度报告点评：25Q3 业绩同环比提升显著，拟增资泰国工厂扩产》

2025-10-26

《精锻科技(300258)：2025 年半年度报告点评：25H1 业绩短期承压，人形机器人+出海打开增长空间》

2025-08-28

精锻科技三大财务预测表

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	2,726	3,456	3,559	3,691	营业总收入	2,039	2,084	2,344	2,639
货币资金及交易性金融资产	1,490	1,733	1,892	1,832	营业成本(含金融类)	1,552	1,638	1,817	2,015
经营性应收款项	576	760	854	960	税金及附加	27	27	30	34
存货	622	910	757	839	销售费用	11	10	12	13
合同资产	6	21	23	26	管理费用	177	171	180	198
其他流动资产	31	32	33	34	研发费用	114	125	141	158
非流动资产	4,640	4,381	4,240	4,068	财务费用	39	108	63	53
长期股权投资	47	46	36	26	加:其他收益	34	31	35	40
固定资产及使用权资产	3,505	3,511	3,437	3,306	投资净收益	9	8	9	11
在建工程	369	188	97	33	公允价值变动	3	0	0	0
无形资产	202	239	274	306	减值损失	(17)	(14)	(14)	(9)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	10	(2)	(1)	(1)
长期待摊费用	18	18	18	18	营业利润	156	28	130	208
其他非流动资产	500	380	380	380	营业外净收支	9	(1)	(1)	(1)
资产总计	7,365	7,837	7,799	7,759	利润总额	165	27	129	207
流动负债	2,043	2,529	2,406	2,245	减:所得税	37	2	19	31
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,328	1,318	1,318	1,318	净利润	128	25	110	176
经营性应付款项	595	1,069	934	755	减:少数股东损益	0	0	0	(1)
合同负债	1	4	5	5	归属母公司净利润	129	25	110	176
其他流动负债	119	138	150	166	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.22	0.04	0.19	0.30
非流动负债	589	585	585	585	EBIT	175	135	192	259
长期借款	451	451	451	451	EBITDA	548	622	723	821
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	23.87	21.40	22.47	23.65
租赁负债	15	15	15	15	归母净利率(%)	6.31	1.20	4.69	6.67
其他非流动负债	123	119	119	119	收入增长率(%)	0.66	2.22	12.46	12.60
负债合计	2,632	3,114	2,991	2,829	归母净利润增长率(%)	(19.50)	(80.58)	340.56	60.10
归属母公司股东权益	4,728	4,719	4,803	4,926					
少数股东权益	5	5	4	4					
所有者权益合计	4,733	4,724	4,808	4,930					
负债和股东权益	7,365	7,837	7,799	7,759					

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	471	583	634	437	每股净资产(元)	8.08	8.07	8.21	8.42
投资活动现金流	(1,072)	(225)	(383)	(382)	最新发行在外股份(百万股)	585	585	585	585
筹资活动现金流	(96)	(83)	(92)	(116)	ROIC(%)	2.12	1.89	2.49	3.31
现金净增加额	(697)	243	159	(61)	ROE-摊薄(%)	2.72	0.53	2.29	3.57
折旧和摊销	373	487	531	562	资产负债率(%)	35.74	39.73	38.35	36.47
资本开支	(471)	(353)	(402)	(402)	P/E(现价&最新股本摊薄)	43.06	221.71	50.32	31.43
营运资本变动	(87)	8	(66)	(354)	P/B(现价)	1.17	1.17	1.15	1.12

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>