

鼎智科技（920593）

2026 年中报点评：2026H1 营收同比+59%， 直流电机及组件与传动部件增速亮眼

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	223.72	267.85	390.20	470.10	570.40
同比（%）	(20.80)	19.73	45.68	20.48	21.34
归母净利润（百万元）	38.70	29.92	34.41	43.06	57.45
同比（%）	(52.17)	(22.68)	15.00	25.11	33.44
EPS-最新摊薄（元/股）	0.20	0.16	0.18	0.23	0.30
P/E（现价&最新摊薄）	118.28	152.96	133.01	106.31	79.67

投资要点

■ **2026H1 营收端同比高增 59%，扣除股份支付影响后归母净利润同比+28%。**2026H1 公司实现营业收入 1.96 亿元，同比+59%；归母净利润 0.18 亿元，同比-12%；扣非归母净利润 0.16 亿元，同比-15%。扣除股份支付影响后，公司 2026H1 归母净利润为 2751 万元，同比+28%，主业盈利实际保持稳健增长。单季度看，2026Q2 实现营收 1.08 亿元，环比+21%；归母净利润 0.11 亿元，环比+51%；扣非归母净利润 0.10 亿元，环比+65%。受产品销售结构变动影响，2026H1 销售毛利率 45.91%，同比-6.3pct；销售净利率 10.39%，同比-5.45pct。费用率方面，销售/管理/研发费用率分别为 11.62%/10.47%/9.37%，同比-3.48pct/-1.26pct/-0.44pct；财务费用率 0.92%（同比+2.96pct），主要系汇兑损失增加及定期存款利息收入下降。

■ **受益于工业自动化需求增长与医疗需求企稳，2026H1 直流电机及组件、音圈电机、传动部件收入同比大幅增长。**1) 2026H1 线性执行器实现收入 0.76 亿元/同比+2%，占营收比重约 39%，仍为第一大收入来源，毛利率 59.88%，为公司核心利润基本盘。2) 2026H1 直流电机及组件实现收入 0.40 亿元/同比+202%，毛利率 30.43%，主要系工业自动化设备、机器人等下游市场需求快速增长，机器人项目逐步由送样转为批量生产。3) 传动部件实现收入 0.37 亿元/同比+934%，主要系 2025 年末收购东莞赛仑特并表所致，并购协同效应逐步显现。4) 其他：混合式步进电机实现收入 0.26 亿元/同比+25%，保持稳健增长；音圈电机实现收入 0.07 亿元/同比+83%，主要系医疗器械市场需求逐步恢复。

■ **筑牢精密运动控制技术壁垒，业务拓展与国际化同步推进。**1) **技术研发拓展品类：**公司持续深耕微型精密运动控制领域，无框电机可提供 15-115mm 多规格选择及定制化方案；并优化 30mm-80mm 音圈模组平台，位置闭环控制精度达 0.001mm。此外，公司成功开发低压伺服通用驱动器，主要覆盖电压范围 12-60V，电流范围 1-50A，支持多种电机类型以及多种编码器类型，广泛应用于半导体、3C 组装、锂电、自动化、机器人、医疗等领域，为客户提供一体化驱动解决方案。2) **加快国际化布局：**2025 年公司投资设立的泰国子公司已具备小批量生产能力；建立全球营销网络，非美市场销售进展顺利。3) **外延并购：**公司完成对东莞市赛仑特实业有限公司 51%股权的收购并于 2025 年 12 月开始并表，有望发挥协同效应，加强公司在精密齿轮、齿轮箱等产品的产业化能力。

■ **盈利预测与投资评级：**我们基本维持 2026~2028 年归母净利润预测为 0.34/0.43/0.57 亿元，对应最新 PE 为 133/106/80x，公司打造精密运动控制一站式服务，工业自动化与机器人驱动成长，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**1) 国际贸易风险；2) 宏观经济波动；3) 市场竞争加剧。

2026 年 09 月 02 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

证券分析师 武阿兰

执业证书：S0600526070005

wual@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	24.06
一年最低/最高价	22.93/46.35
市净率(倍)	6.23
流通 A 股市值(百万元)	4,116.46
总市值(百万元)	4,577.32

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.86
资产负债率(%，LF)	19.74
总股本(百万股)	190.25
流通 A 股(百万股)	171.09

相关研究

《鼎智科技(920593): 2025 年报&2026 一季报点评: 2026Q1 营收同比+51%，看好海外市场与机器人增量》

2026-04-30

鼎智科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	479	512	553	615	营业总收入	268	390	470	570
货币资金及交易性金融资产	334	307	329	368	营业成本(含金融类)	136	232	285	350
经营性应收款项	76	98	104	110	税金及附加	3	4	5	6
存货	63	101	113	129	销售费用	41	53	55	63
合同资产	0	0	0	0	管理费用	35	43	52	57
其他流动资产	6	6	7	8	研发费用	28	31	38	46
非流动资产	443	468	462	443	财务费用	(3)	(3)	(3)	(3)
长期股权投资	28	28	29	29	加:其他收益	5	7	8	10
固定资产及使用权资产	282	298	290	272	投资净收益	3	4	5	6
在建工程	5	4	4	4	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	47	55	57	57	减值损失	(3)	(3)	(4)	(2)
商誉	57	57	57	57	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	8	7	6	6	营业利润	33	39	49	65
其他非流动资产	17	19	20	20	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	922	980	1,015	1,058	利润总额	33	39	49	66
流动负债	82	124	136	151	减:所得税	4	5	6	8
短期借款及一年内到期的非流动负债	4	4	4	4	净利润	29	34	43	57
经营性应付款项	41	64	68	72	减:少数股东损益	(1)	(1)	0	0
合同负债	6	8	9	11	归属母公司净利润	30	34	43	57
其他流动负债	31	47	55	64	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.16	0.18	0.23	0.30
非流动负债	75	79	80	81	EBIT	27	36	46	63
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	52	75	78	95
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	49.20	40.65	39.48	38.64
租赁负债	8	10	11	12	归母净利率(%)	11.17	8.82	9.16	10.07
其他非流动负债	67	69	69	69	收入增长率(%)	19.73	45.68	20.48	21.34
负债合计	157	202	216	231	归母净利润增长率(%)	(22.68)	15.00	25.11	33.44
归属母公司股东权益	721	734	756	784					
少数股东权益	44	43	43	43					
所有者权益合计	765	778	799	827					
负债和股东权益	922	980	1,015	1,058					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	45	51	64	75	每股净资产(元)	3.79	3.86	3.97	4.12
投资活动现金流	(73)	(60)	(21)	(8)	最新发行在外股份(百万股)	190	190	190	190
筹资活动现金流	8	(17)	(21)	(28)	ROIC(%)	3.27	3.98	5.04	6.60
现金净增加额	(20)	(28)	22	39	ROE-摊薄(%)	4.15	4.69	5.70	7.33
折旧和摊销	25	39	32	32	资产负债率(%)	17.03	20.65	21.29	21.86
资本开支	(44)	(60)	(25)	(13)	P/E (现价&最新股本摊薄)	152.96	133.01	106.31	79.67
营运资本变动	(8)	(21)	(10)	(11)	P/B (现价)	6.35	6.23	6.06	5.84

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>