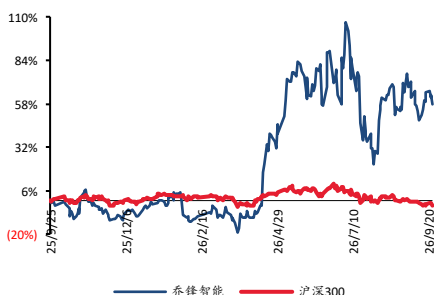


交付及盈利能力同步向上，业绩延续高增长态势

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	1.21/0.38
总市值/流通(亿元)	147.46/46.08
12 个月内最高/最低价(元)	161.39/62.31

相关研究报告

<<行业迎来新兴机遇，公司增长步入快车道>>—2026-06-29

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

事件：公司发布 2026 半年报，2026 上半年实现营业收入 17.28 亿元，同比增长 42.38%；实现归母净利润 2.73 亿元，同比增长 52.69%；延续高增长态势。

立加主业稳健放量，龙门、卧加等产品多点开花。上半年公司立式加工中心实现收入 14.79 亿元、同比增长 45%，占营收比重 86%，仍是业绩增长的核心支柱，规模优势进一步巩固。龙门/卧式/其他数控机床收入分别为 0.56 亿元/0.53 亿元/0.50 亿元，同比分别增长 79%/48%/178%，增速均高于立加，产品结构向立加、卧加、龙门、五轴及数控磨床等全系列延伸的趋势清晰。根据公告，截至 2026/6/30 公司合同负债 2.94 亿元，较年初增长 83%；已签订合同但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务对应收入 15.33 亿元，客户预付款与在手订单较为充裕，为下半年业绩增长提供了订单基础。

毛利率同比提升，Q2 盈利能力延续向上。上半年公司综合毛利率 30.76%，同比提升 0.76pct，其中立加毛利率 33.35%，同比提升 0.37 个百分点，是盈利核心支撑；龙门/卧式/其他数控机床毛利率分别为 18.03%、19.07%、18.09%，规模效应尚未完全释放。Q2 单季公司实现营收 10.03 亿元，同比增长 36.28%、环比增长 38.27%，毛利率 30.81%、环比 Q1 提升 0.11pct，净利率 16.40%、环比提升 2.06pct，Q2 单季度盈利能力延续向上。

积极扩产，继续提升交付能力。上半年公司单元化、模块化生产体系效率进一步提升，IPO 募投项目“数控装备生产基地”已结项贡献新增产能，有效突破过往产能瓶颈，大幅提升交付能力，支撑了业绩较快增长。上半年公司完成对浙江全准智能 51.04%股权、得道智能 80%股权的控股收购，前者多主轴机床覆盖消费电子、汽摩配件、液冷散热精密加工场景，后者为刀库等上游核心部件企业，补齐品类与供应链短板。公司拟发行可转债募资用于东莞、南京基地扩产，若顺利落地将进一步提升交付能力，稳固现有客户资源并开拓下游增量市场。

盈利预测与投资建议。预计 2026-2028 年公司营业收入分别为 37.88 亿元、53.20 亿元、67.94 亿元，归母净利润分别为 5.69 亿元、8.24 亿元、10.53 亿元，对应 EPS 分别为 4.71 元、6.82 元、8.72 元，维持“买入”评级。

风险提示。行业竞争加剧，新兴产业景气度波动，原材料成本上升，新产能投放后利用率不及预期风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2497	3788	5320	6794
营业收入增长率(%)	41.9%	51.7%	40.4%	27.7%
归母净利（百万元）	351	569	824	1053
净利润增长率(%)	71.1%	62.1%	44.8%	27.8%
摊薄每股收益（元）	2.91	4.71	6.82	8.72
市盈率（PE）	42.0	25.9	17.9	14.0

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	382	358	346	542	695
应收和预付款项	516	633	938	1,414	1,783
存货	848	1,035	1,512	2,074	2,777
其他流动资产	729	892	1,040	1,081	1,133
流动资产合计	2,475	2,918	3,835	5,111	6,387
长期股权投资	29	50	55	60	65
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	474	574	621	641	715
在建工程	84	14	21	36	50
无形资产开发支出	86	87	86	87	87
长期待摊费用	4	4	4	3	3
其他非流动资产	2,646	3,151	4,135	5,458	6,782
资产总计	3,322	3,880	4,923	6,285	7,702
短期借款	25	7	27	57	57
应付和预收款项	823	891	1,234	1,647	1,979
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	404	586	758	943	1,090
负债合计	1,252	1,484	2,018	2,646	3,126
股本	121	121	121	121	121
资本公积	1,075	1,075	1,075	1,075	1,075
留存收益	846	1,173	1,683	2,422	3,366
归母公司股东权益	2,063	2,391	2,903	3,642	4,586
少数股东权益	8	6	2	-4	-10
股东权益合计	2,070	2,396	2,905	3,638	4,576
负债和股东权益	3,322	3,880	4,923	6,285	7,702

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	-240	-66	337	389	424
投资性现金流	-181	61	-317	-138	-160
融资性现金流	626	-28	-32	-55	-111
现金增加额	204	-33	-12	195	153

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,760	2,497	3,788	5,320	6,794
营业成本	1,242	1,756	2,612	3,593	4,596
营业税金及附加	9	11	19	27	34
销售费用	102	133	197	303	374
管理费用	76	85	148	239	306
财务费用	-2	-1	-1	-0	1
资产减值损失	-18	-16	-12	-10	-10
投资收益	6	21	15	21	20
公允价值变动	0	3	0	0	0
营业利润	226	402	658	952	1,203
其他非经营损益	-0	-0	-0	-0	-0
利润总额	226	402	658	951	1,203
所得税	23	55	92	133	156
净利润	203	347	566	818	1,047
少数股东损益	-2	-4	-3	-6	-6
归母股东净利润	205	351	569	824	1,053

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	29.41%	29.67%	31.04%	32.46%	32.35%
销售净利率	11.66%	14.07%	15.02%	15.49%	15.50%
销售收入增长率	21.02%	41.88%	51.74%	40.43%	27.71%
EBIT 增长率	17.49%	72.60%	74.38%	44.81%	26.59%
净利润增长率	21.33%	71.12%	62.06%	44.76%	27.77%
ROE	9.95%	14.69%	19.61%	22.63%	22.96%
ROA	7.39%	9.64%	12.85%	14.60%	14.96%
ROIC	9.22%	13.38%	19.07%	21.95%	22.46%
EPS (X)	1.70	2.91	4.71	6.82	8.72
PE (X)	71.85	41.98	25.91	17.90	14.01
PB (X)	7.15	6.17	5.08	4.05	3.22
PS (X)	8.38	5.91	3.89	2.77	2.17
EV/EBITDA (X)	18.36	20.41	20.03	13.95	11.37

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。