中鼎股份（000887）

2026年三季报点评:公允价值波动影响业绩，机器人+液冷持续推进

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	18,854	19,800	21,259	23,240	24,988
同比（%）	9.33	5.02	7.37	9.32	7.52
归母净利润（百万元）	1,252	1,589	1,317	1,730	1,895
同比（%）	10.63	26.98	(17.16)	31.41	9.51
EPS-最新摊薄（元/股）	0.95	1.21	1.00	1.31	1.44
P/E（现价&最新摊薄）	17.14	13.50	16.30	12.40	11.33

投资要点

- **事件:** 公司发布2026年三季度报告。2026Q1-Q3实现营收153.35亿元，同比+5.36%;归母净利润9.37亿元，同比-28.29%;扣非归母净利润11.49亿元，同比+0.84%。
- **26Q3单季度来看:** 1）营收52.44亿元，同/环比分别+11.38%/-8.18%;2）归母净利润2.57亿元，同/环比分别-47.56%/-28.34%;3）扣非归母净利润3.43亿元，同/环比分别-4.55%/-23.04%。
- **公允价值波动影响公司业绩:** 26Q3毛利率23.20%，同/环比分别-2.58/-0.02pct;归母净利率4.90%，同/环比分别-5.51/-1.38pct。期间费用率14.62%，同/环比分别-1.04/+1.91pct。26Q1-Q3公允价值变动净收益-3.87亿元，上年同期+1.44亿元，相关投资标的股价波动影响归母利润表现。
- **机器人零部件与本体协同，客户定点向交付推进:** 至26H1，谐波减速器已取得众擎、傅利叶及国内某头部机器人企业定点，订单约30万颗;力传感器取得傅利叶等客户定点，微型电机订单约18万件。26H1鼎力科兴已代工生产60台人形机器人，核心零部件与本体业务同步推进。
- **液冷产品谱系完善，订单落地支撑业务拓展:** 公司已形成液冷整机柜、CDU、微通道冷板、管路系统等二次侧液冷产品布局，提供“系统+软件+产品”定制化解决方案。截至26H1，已获多个冷板式及浸没式液冷相关产品订单，订单总产值约4300万元。
- **可转债募投强化产能布局，机器人与热管理协同推进:** 公司本次19.20亿元可转债募集资金拟投向机器人核心关节制造、智能热管理系统总成、底盘研发等项目。其中，机器人与热管理项目拟投入募集资金7.32/5.82亿元，覆盖关节总成、传感器及谐波减速器制造，以及汽车、数据中心、储能热管理产品。其中，机器人相关项目达产后可提供28万个机器人关节、3万套传感器配套控制硬件与线束产品、15万台传感器、15万台谐波减速器产能。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑到下游需求的不及预期及公允价值变动对公司的影响，我们将公司2026-2028年归母净利润的预测下调为13.17/17.30/18.95亿元（原为17.51/20.69/23.35亿元），当前市值对应2026-2028年PE为16/12/11倍。公司多业务实现从0-1，后续机器人与热管理新增产能的释放有望打开全新发展空间，因此我们维持“买入”评级。
- **风险提示:** 下游乘用车行业销量不及预期，空气悬挂推广进度不及预期，新兴产业拓展不及预期。

2026年11月01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
研究助理 任奕寒
执业证书：S0600126090010
renyh@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	16.30
一年最低/最高价	16.00/24.25
市净率(倍)	1.43
流通A股市值(百万元)	21,424.24
总市值(百万元)	21,458.78

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.37
资产负债率(%,LF)	46.31
总股本(百万股)	1,316.49
流通A股(百万股)	1,314.37

相关研究

《中鼎股份(000887):2025年年报&2026年一季度报告点评:盈利能力稳健，“机器人+液冷”双轮驱动》
2026-05-01

《中鼎股份(000887):2025年三季度报告点评:Q3盈利能力提升明显，进军机器人本体制造打开增长空间》
2025-10-29

请务必阅读正文之后的免责声明部分

中鼎股份三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**16,072**	**19,444**	**21,537**	**23,799**
货币资金及交易性金融资产	4,850	7,379	8,497	9,908
经营性应收款项	5,358	5,997	6,556	7,049
存货	4,251	4,507	4,930	5,300
合同资产	227	255	279	300
其他流动资产	1,386	1,306	1,275	1,242
非流动资产	**11,311**	**10,923**	**10,675**	**10,363**
长期股权投资	294	294	294	294
固定资产及使用权资产	5,892	6,101	5,998	5,797
在建工程	667	502	386	305
无形资产	732	802	872	942
商誉	2,144	2,044	1,944	1,844
长期待摊费用	98	98	98	98
其他非流动资产	1,482	1,082	1,082	1,082
资产总计	**27,382**	**30,367**	**32,212**	**34,162**
流动负债	**9,285**	**9,584**	**10,031**	**10,410**
短期借款及一年内到期的非流动负债	3,889	3,677	3,577	3,477
经营性应付款项	4,338	4,642	5,078	5,459
合同负债	86	96	105	112
其他流动负债	973	1,169	1,272	1,361
非流动负债	**3,686**	**5,265**	**4,865**	**4,465**
长期借款	2,313	2,013	1,913	1,813
应付债券	501	2,421	2,121	1,821
租赁负债	211	211	211	211
其他非流动负债	662	621	621	621
负债合计	**12,971**	**14,849**	**14,896**	**14,875**
归属母公司股东权益	14,403	15,506	17,311	19,281
少数股东权益	9	12	5	6
所有者权益合计	**14,411**	**15,518**	**17,316**	**19,287**
负债和股东权益	**27,382**	**30,367**	**32,212**	**34,162**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**19,800**	**21,259**	**23,240**	**24,988**
营业成本(含金融类)	15,198	16,224	17,747	19,081
税金及附加	133	149	163	175
销售费用	456	489	535	575
管理费用	1,113	1,276	1,394	1,499
研发费用	935	983	1,064	1,133
财务费用	169	261	191	201
加:其他收益	133	106	116	125
投资净收益	65	85	116	150
公允价值变动	475	(350)	(100)	(100)
减值损失	(386)	(75)	(75)	(75)
资产处置收益	0	1	1	1
营业利润	**2,083**	**1,645**	**2,204**	**2,426**
营业外净收支	(53)	5	5	5
利润总额	**2,031**	**1,650**	**2,209**	**2,431**
减:所得税	454	330	486	535
净利润	**1,577**	**1,320**	**1,723**	**1,896**
减:少数股东损益	(12)	(26)	(17)	(19)
归属母公司净利润	**1,589**	**1,317**	**1,730**	**1,895**
每股收益-最新股本摊薄(元)	1.21	1.00	1.31	1.44
EBIT	2,012	1,911	2,400	2,631
EBITDA	3,007	2,998	3,548	3,843
毛利率(%)	23.24	23.69	23.63	23.64
归母净利率(%)	8.03	6.19	7.44	7.58
收入增长率(%)	5.02	7.37	9.32	7.52
归母净利润增长率(%)	26.98	(17.16)	31.41	9.51

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2,162	2,523	2,701	2,860
投资活动现金流	(1,347)	(542)	(778)	(744)
筹资活动现金流	565	1,007	(705)	(606)
现金净增加额	1,333	2,879	1,218	1,510
折旧和摊销	995	1,087	1,148	1,212
资本开支	(923)	(1,094)	(894)	(894)
营运资本变动	(596)	(368)	(423)	(368)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	10.94	11.78	13.15	14.65
最新发行在外股份（百万股）	1,316	1,316	1,316	1,316
ROIC(%)	7.83	6.77	7.65	7.93
ROE-摊薄(%)	11.04	8.49	9.99	9.83
资产负债率(%)	47.37	48.90	46.24	43.54
P/E（现价&最新股本摊薄）	13.50	16.30	12.40	11.33
P/B（现价）	1.49	1.38	1.24	1.11

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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