捷昌驱动（603583）

2026 年三季报点评：盈利阶段性承压，机器人执行器布局持续深化

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	3,652	4,036	4,443	4,979	5,729
同比（%）	20.37	10.52	10.07	12.07	15.07
归母净利润（百万元）	281.98	397.21	373.53	423.96	495.62
同比（%）	36.91	40.87	(5.96)	13.50	16.90
EPS-最新摊薄（元/股）	0.73	1.03	0.97	1.10	1.28
P/E（现价&最新摊薄）	35.91	25.49	27.11	23.89	20.43

投资要点

- **事件：**公司发布 26 年三季度报告。26Q1-3 实现营收 33.30 亿元，同比+9.7%，归母 3.17 亿元，同比-16.5%，扣非 2.56 亿元，同比-27.9%；毛利率 29.4%，同比-1.0pct，归母净利率 9.5%，同比-3.0pct。其中 Q3 营收 12.21 亿元，同环比+18.8%/+5.2%，归母 0.88 亿元，同环比-19.1%/-50.7%，扣非 0.80 亿元，同环比-20.4%/-40.9%；毛利率 26.7%，同环比-4.1/-6.1pct，归母净利率 7.2%，同环比-3.4/-8.2pct。综合看，公司业绩符合市场预期。

- **线性驱动向汽车&工业场景延伸、海外本地化交付持续推进。**公司依托电机、传动及驱控一体化能力，由智慧办公、医疗康护向汽车智能执行部件及工业装备拓展。汽车方面，控股子公司致优科技电动拖车钩已实现量产交付，9 月公司展示极氪 9X 配套应用，进一步拓宽线性驱动技术的汽车应用场景；工业方面，围绕新能源跟踪装备、智能作业设备开发定制化驱动方案。海外方面，马来西亚、匈牙利基地持续推进产能爬坡及供应链本地化建设，有望提升海外客户交付能力。

- **机器人新品持续迭代、由核心部件向关节模组拓展。**公司已布局空心杯电机、无框力矩电机、旋转模组、线性执行器及机器人升降立柱。7 月推出 JCLCTM 系列升降立柱与系列化无框力矩电机，分别面向轮式机器人高度调节及人形机器人关节驱动；9 月进一步展示轻量化谐波、新材料摆线及液冷旋转模组方案，强化电机、传动与驱控协同。机器人相关产品已实现小批量产出，后续有望依托精密制造及规模化生产积累，推动执行器业务产业化。

- **研发及财务费用增加、经营现金流有所承压。**26Q1-3 期间费用率 20.5%，同比+3.8pct，销售/管理/研发/财务费用率分别为 4.4%/6.8%/7.2%/2.1%，同比-0.7/-0.2/+1.1/+3.7pct。26Q1-3 经营活动现金净流入 3.37 亿元，同比-26.2%；Q3 末应收账款/存货/合同负债 7.43/11.29/0.60 亿元，同比+27.0%/+17.9%/+20.9%。

- **盈利预测与投资评级：**考虑到公司盈利能力阶段性承压，我们下修公司 26—27 年归母净利润预测至 3.7/4.2 亿元（原值 5.4/7.1 亿元），新增 28 年归母净利润预测 5.0 亿元，26—28 年同比-6%/+14%/+17%，对应现价 PE 分别为 27/24/20 倍。公司线性驱动业务持续拓展汽车及工业应用，机器人核心部件与关节模组布局打开中长期成长空间，维持“买入”评级。

- **风险提示：**机器人业务进展不及预期，竞争加剧等。

2026 年 11 月 01 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 许钧赫
执业证书：S0600525090005
xujunhe@dwzq.com.cn
研究助理 陈俞成
执业证书：S0600126080010
chenych@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	26.20
一年最低/最高价	20.95/40.20
市净率(倍)	2.14
流通 A 股市值(百万元)	10,042.29
总市值(百万元)	10,126.22

基础数据

每股净资产(元,LF)	12.23
资产负债率(%,LF)	35.55
总股本(百万股)	386.50
流通 A 股(百万股)	383.29

相关研究

《捷昌驱动(603583)：2025 年业绩预告点评：业绩超市场预期，机器人零部件深化布局》

2026-01-23

《捷昌驱动(603583)：2025 年中报点评：符合市场预期，机器人业务进展顺利》

2025-08-30

请务必阅读正文之后的免责声明部分

捷昌驱动三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**3,978**	**4,240**	**4,770**	**5,273**
货币资金及交易性金融资产	1,882	2,017	2,523	2,866
经营性应收款项	648	721	793	918
存货	1,030	955	913	929
合同资产	12	28	26	32
其他流动资产	407	518	516	529
非流动资产	**2,865**	**2,759**	**2,536**	**2,441**
长期股权投资	3	3	3	3
固定资产及使用权资产	2,011	1,895	1,716	1,614
在建工程	187	193	146	146
无形资产	193	193	193	200
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	17	19	21	21
其他非流动资产	454	457	457	457
资产总计	**6,843**	**6,999**	**7,306**	**7,714**
流动负债	**1,891**	**1,895**	**1,978**	**2,140**
短期借款及一年内到期的非流动负债	727	559	511	448
经营性应付款项	787	943	1,025	1,191
合同负债	56	58	66	75
其他流动负债	322	336	376	427
非流动负债	**264**	**270**	**270**	**270**
长期借款	159	159	159	159
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	5	5	5	5
其他非流动负债	100	106	106	106
负债合计	**2,155**	**2,164**	**2,248**	**2,410**
归属母公司股东权益	4,685	4,832	5,056	5,302
少数股东权益	2	2	2	2
所有者权益合计	**4,688**	**4,834**	**5,058**	**5,304**
负债和股东权益	**6,843**	**6,999**	**7,306**	**7,714**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**4,036**	**4,443**	**4,979**	**5,729**
营业成本(含金融类)	2,858	3,133	3,505	4,033
税金及附加	31	33	38	43
销售费用	194	191	214	252
管理费用	323	284	319	367
研发费用	246	274	306	353
财务费用	(30)	(5)	(9)	4
加:其他收益	49	63	67	57
投资净收益	13	18	18	22
公允价值变动	1	0	0	0
减值损失	(4)	(170)	(190)	(170)
资产处置收益	(1)	0	0	0
营业利润	**473**	**442**	**502**	**586**
营业外净收支	(2)	0	0	0
利润总额	**470**	**442**	**502**	**586**
减:所得税	73	68	78	91
净利润	**398**	**373**	**424**	**496**
减:少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	**397**	**374**	**424**	**496**
每股收益-最新股本摊薄(元)	1.03	0.97	1.10	1.28
EBIT	427	437	493	591
EBITDA	695	782	853	758
毛利率(%)	29.20	29.48	29.60	29.61
归母净利率(%)	9.84	8.41	8.52	8.65
收入增长率(%)	10.52	10.07	12.07	15.07
归母净利润增长率(%)	40.87	(5.96)	13.50	16.90

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	559	850	892	711
投资活动现金流	(693)	(298)	(119)	(51)
筹资活动现金流	(66)	(397)	(267)	(317)
现金净增加额	(197)	136	505	343
折旧和摊销	268	345	360	167
资本开支	(484)	(235)	(135)	(72)
营运资本变动	(101)	(26)	(84)	(104)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	12.15	12.50	13.08	13.72
最新发行在外股份（百万股）	386	386	386	386
ROIC(%)	6.68	6.63	7.38	8.57
ROE-摊薄(%)	8.48	7.73	8.39	9.35
资产负债率(%)	31.50	30.92	30.77	31.24
P/E（现价&最新股本摊薄）	25.49	27.11	23.89	20.43
P/B（现价）	2.16	2.10	2.00	1.91

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