太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 11 日

公司点评

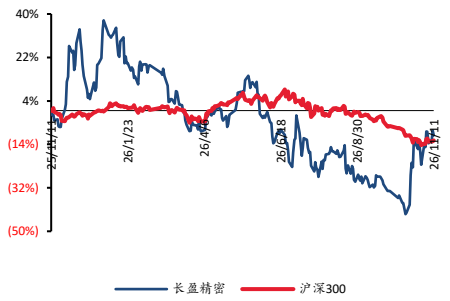
买入/维持

长盈精密(300115)

昨收盘:30.25

新能源与新兴业务高增，机器人及高速线缆持续拓展

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	13.61/13.57
总市值/流通(亿元)	411.81/410.61
12 个月内最高/最低价(元)	47.99/19.16

相关研究报告

<<长盈精密 2025 三季报点评：业绩符合预期，新兴业务向好>>--2025-11-08

<<长盈精密 2025 中报点评：业绩符合预期，人形机器人进度加快>>--2025-09-02

<<太平洋证券公司点评-长盈精密（300115）：营收净利历史新高，拥抱下游高景气度>>--2025-04-22

证券分析师：张世杰
E-MAIL：zhangsj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523020001

证券分析师：罗平
E-MAIL：luoping@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524030001

事件：长盈精密发布《2026 年第三季度报告》，2026 年前三季度实现营收 164.53 亿元，同比增长 21.78%；实现归母净利润-0.66 亿元。其中，2026Q3 实现营收 57.24 亿元，同比增长 17.52%；实现归母净利润-0.84 亿元。

新能源与新兴业务高增，带动营收规模扩大。2026 年前三季度，受益于新能源精密零组件及具身智能与新兴科技硬件业务高增长，公司营收规模持续扩大。其中，新能源精密零组件业务实现营收 71.17 亿元，同比增长 52.27%；具身智能与新兴科技硬件业务实现营收 4.19 亿元，同比增长 532.67%。在盈利能力方面，受人民币对美元汇率升值影响国际客户项目的产品毛利，2026 年前三季度公司毛利率为 16.09%，同比降低 3.01 个百分点。

研发投入持续加大，管理费率同比下降。2026 年前三季度公司发生销售费用 1.19 亿元，销售费率 0.72%，同比基本持平；发生管理费用 8.08 亿元，管理费率 4.91%，同比降低 0.21 个百分点；发生研发费用 13.04 亿元，研发费率 7.92%，同比增长 0.41 个百分点，主要系具身智能项目、国际大客户智能穿戴及 AI 硬件新项目投入增加等所致；发生财务费用 3.39 亿元，同比增加 2.32 亿元，主要系汇兑损失增加所致。

机器人业务拓展顺利，高速线缆进入量产。根据 2026 年半年报，公司已具备从核心零件到整机组装的一站式服务能力，深圳机器人智能制造产业园已投入使用。2026H1，公司持续向北美头部机器人客户交付产品，欧洲、北美新客户导入顺利，国内多个项目逐渐进入量产交付，交付约 86 万件人形机器人精密零组件，并已承接人形机器人整机组装订单。同期，应用于服务器、交换机内部的高速线缆组件已进入量产阶段，下一代产品研发及送样有序开展，高速连接器产品正积极推进客户验证。

盈利预测

我们预计公司 2026-2028 年实现营收 215.50、258.00、302.50 亿元，实现归母净利润 3.03、7.94、11.66 亿元，对应 PE 135.74、51.87、35.33x，维持公司“买入”评级。

风险提示：新项目研发不及预期风险；下游需求不及预期风险；其他风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	18,819	21,550	25,800	30,250
营业收入增长率(%)	11.13%	14.51%	19.72%	17.25%
归母净利（百万元）	598	303	794	1,166
净利润增长率(%)	-22.53%	-49.24%	161.70%	46.81%
摊薄每股收益（元）	0.44	0.22	0.58	0.86
市盈率（PE）	68.90	135.74	51.87	35.33

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	2,059	1,761	3,343	4,239	5,387
应收和预付款项	3,206	4,615	4,324	5,141	6,055
存货	3,699	4,683	5,207	6,035	7,067
其他流动资产	1,504	1,079	1,430	1,566	1,719
流动资产合计	10,467	12,138	14,304	16,981	20,228
长期股权投资	203	221	221	221	221
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	6,390	7,952	7,234	6,515	5,797
在建工程	1,224	1,749	1,749	1,749	1,749
无形资产开发支出	633	726	726	726	726
长期待摊费用	208	248	248	248	248
其他非流动资产	11,510	13,373	15,686	18,363	21,610
资产总计	20,168	24,269	25,863	27,822	30,350
短期借款	3,160	5,916	5,916	5,916	5,916
应付和预收款项	4,797	5,558	6,170	7,189	8,356
长期借款	1,171	1,700	1,700	1,700	1,700
其他负债	2,715	2,305	3,009	3,162	3,348
负债合计	11,843	15,479	16,795	17,968	19,321
股本	1,356	1,361	1,361	1,361	1,361
资本公积	3,879	3,964	3,964	3,964	3,964
留存收益	2,777	3,197	3,374	3,951	4,798
归母公司股东权益	7,971	8,346	8,537	9,113	9,960
少数股东权益	354	444	531	740	1,069
股东权益合计	8,325	8,790	9,068	9,854	11,030
负债和股东权益	20,168	24,269	25,863	27,822	30,350

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	2,259	562	1,121	1,007	1,353
投资性现金流	-2,040	-2,858	1	106	114
融资性现金流	-497	1,957	502	-217	-319
现金增加额	-190	-277	1,581	896	1,148

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	16,934	18,819	21,550	25,800	30,250
营业成本	13,797	15,252	18,183	21,270	24,773
营业税金及附加	107	112	136	162	190
销售费用	137	141	216	258	303
管理费用	855	953	1,078	1,290	1,513
财务费用	74	178	120	100	0
资产减值损失	-133	-215	0	0	0
投资收益	159	-37	83	110	115
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	947	751	441	1,132	1,687
其他非经营损益	1	-1	0	0	0
利润总额	948	751	441	1,132	1,687
所得税	108	81	50	129	192
净利润	840	670	391	1,003	1,495
少数股东损益	69	72	87	209	329
归母股东净利润	772	598	303	794	1,166

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	18.53%	18.95%	15.63%	17.56%	18.11%
销售净利率	4.56%	3.18%	1.41%	3.08%	3.85%
销售收入增长率	23.40%	11.13%	14.51%	19.72%	17.25%
EBIT 增长率	118.29%	13.83%	-42.31%	119.56%	36.93%
净利润增长率	800.24%	-22.53%	-49.24%	161.70%	46.81%
ROE	9.68%	7.16%	3.55%	8.71%	11.70%
ROA	4.34%	3.01%	1.56%	3.74%	5.14%
ROIC	5.27%	4.96%	2.75%	5.78%	7.46%
EPS(X)	0.57	0.44	0.22	0.58	0.86
PE(X)	53.38	68.90	135.74	51.87	35.33
PB(X)	5.17	4.93	4.82	4.52	4.13
PS(X)	2.43	2.19	1.91	1.60	1.36
EV/EBITDA(X)	12.24	33.33	36.62	23.57	18.63

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。