



# 信捷电气 (603416.SH)

买入 (维持评级)

公司点评  
证券研究报告

## 业绩稳健增长，出海&机器人业务布局 打开成长空间

### 业绩简评

4月16日，公司披露2025年年报，2025年实现营收20.1亿元，同比+17.9%；实现归母净利润2.5亿元，同比+11.2%；毛利率37.5%，同比-0.2pct；其中Q4实现营收6.3亿元，同比+26.9%，归母净利润0.7亿元，同比+36.3%，毛利率38.1%，同比+2.5pct。

### 经营分析

工控行业持续复苏，公司核心产品持续扩张，国际化成果显著。

1) 行业：根据MIR，25年国内自动化市场规模同跌幅收窄，其中OEM型市场中需求有所回温。政策、AI、产业链升级等因素驱动，26年市场有望重回增长轨道。分产品看，工控三大件PLC/伺服/低压变频器市场规模分别同比+8%/+9%/+1%，不同程度修复。  
2) 公司：①可编程控制器（PLC）业务：25年实现收入7.1亿元，同比增长9.2%，毛利率提升0.8pct至57.1%，盈利能力强劲，小型PLC市占率8%，稳居国产品牌首位，同时积极拓展中大型PLC；②驱动系统业务：25年收入同比+26.4%至10.2亿元，毛利率提升1.4pct至25.9%，主要系公司持续推出DS6、DL6等新一代高性能伺服产品，满足光伏、锂电、半导体等新兴及传统行业的需求；③海外市场：开拓顺利，2025年海外订单增长超过60%。

**智能装置（机器人）业务收入高增，客户拓展顺利。**

公司已成功掌握空心杯电机、无框力矩电机、高性能编码器等关键零部件技术，高性能编码器已通过子公司实现批量供货，客户包括机器人行业内重要企业，无框力矩电机也已与多家知名企业达成战略合作，进行定制化机型开发。2025年公司智能装置（机器人）业务收入实现65.0%的高速增长，有望持续受益行业量产红利。

**盈利能力持平，费用管控良好，在手订单充沛。**

25年公司毛利率37.5%，同比-0.2pct，基本持平；2025年销售/管理/研发费用率分别为10.5%/4.6%/9.9%，分别同比-0.9/-0.1/+0.1pct，费用管控效果显著。2025年底公司合同负债0.5亿元，同比+116.8%，在手订单充沛。

### 盈利预测、估值与评级

公司小型PLC、伺服系统市场份额领先，中大型PLC+变频器突破开辟工控成长空间，人形机器人研发进展顺利，预计公司26-28年实现归母净利润3.0/3.6/4.5亿元，同比+18%/20%/24%，现价对应PE为26/22/18倍，维持“买入”评级。

### 风险提示

制造业不景气、行业竞争加剧、新技术研发不及预期等。

新能源与电力设备组

分析师：姚遥 (执业 S1130512080001)

yaoy@gjzq.com.cn

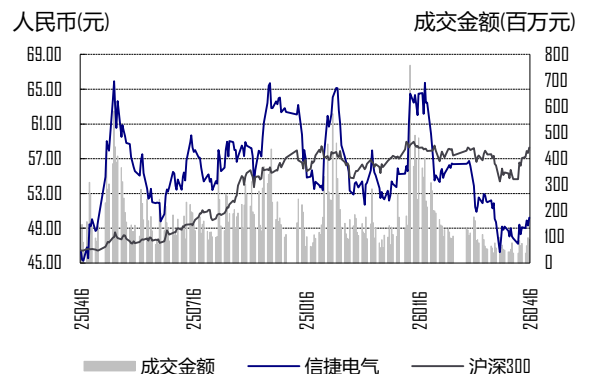
联系人：范晓鹏

fanxiaopeng@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：50.23 元

### 相关报告：

- 《信捷电气公司点评：Q3 业绩符合预期，新业务进展顺利》，2025.10.28
- 《信捷电气公司点评：业绩符合预期，新业务布局加速》，2025.8.27
- 《信捷电气公司深度研究：小型 PLC 龙头行稳致远，新品类&机器人...》，2025.8.5



### 公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,708	2,014	2,374	2,790	3,399
营业收入增长率	13.50%	17.87%	17.92%	17.50%	21.82%
归母净利润(百万元)	229	254	300	361	449
归母净利润增长率	14.84%	11.21%	18.12%	20.33%	24.40%
摊薄每股收益(元)	1.626	1.617	1.911	2.299	2.860
每股经营性现金流净额	0.91	0.59	2.54	2.29	2.18
ROE(归属母公司)(摊薄)	9.95%	9.37%	10.49%	11.76%	13.36%
P/E	25.80	34.15	26.29	21.85	17.56
P/B	2.57	3.20	2.76	2.57	2.35

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>主营业务收入</b>	<b>1,505</b>	<b>1,708</b>	<b>2,014</b>	<b>2,374</b>	<b>2,790</b>	<b>3,399</b>
增长率		13.5%	17.9%	17.9%	17.5%	21.8%
主营业务成本	-966	-1,064	-1,259	-1,490	-1,741	-2,104
%销售收入	64.2%	62.3%	62.5%	62.7%	62.4%	61.9%
毛利	539	644	755	885	1,049	1,294
%销售收入	35.8%	37.7%	37.5%	37.3%	37.6%	38.1%
营业税金及附加	-11	-13	-15	-17	-20	-24
%销售收入	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
销售费用	-141	-195	-212	-245	-285	-343
%销售收入	9.4%	11.4%	10.5%	10.3%	10.2%	10.1%
管理费用	-69	-82	-94	-109	-126	-153
%销售收入	4.6%	4.8%	4.6%	4.6%	4.5%	4.5%
研发费用	-147	-168	-199	-234	-273	-331
%销售收入	9.8%	9.8%	9.9%	9.9%	9.8%	9.8%
息税前利润 (EBIT)	172	187	235	280	346	443
%销售收入	11.4%	11.0%	11.7%	11.8%	12.4%	13.0%
财务费用	4	4	4	2	3	3
%销售收入	-0.3%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
资产减值损失	-45	-28	-34	-37	-41	-48
公允价值变动收益	5	13	8	10	10	10
投资收益	35	14	11	15	15	15
%税前利润	16.1%	5.6%	4.1%	4.6%	3.8%	3.1%
营业利润	219	248	280	331	398	493
营业利润率	14.5%	14.5%	13.9%	14.0%	14.3%	14.5%
营业外收支	-3	-5	-4	-5	-5	-5
税前利润	216	243	276	326	393	488
利润率	14.3%	14.2%	13.7%	13.7%	14.1%	14.4%
所得税	-17	-14	-22	-26	-31	-39
所得税率	7.8%	6.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
净利润	199	229	254	300	361	449
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
<b>归属于母公司的净利润</b>	<b>199</b>	<b>229</b>	<b>254</b>	<b>300</b>	<b>361</b>	<b>449</b>
净利率	13.2%	13.4%	12.6%	12.6%	12.9%	13.2%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	199	229	254	300	361	449
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	88	76	82	79	87	98
非经营收益	-40	-31	-22	-16	-17	-15
营运资金变动	-50	-145	-221	36	-71	-189
<b>经营活动现金净流</b>	<b>198</b>	<b>128</b>	<b>93</b>	<b>399</b>	<b>360</b>	<b>343</b>
资本开支	-137	-42	-72	-92	-100	-100
投资	-27	-73	-332	-12	-17	-22
其他	36	36	12	13	13	13
<b>投资活动现金净流</b>	<b>-128</b>	<b>-79</b>	<b>-392</b>	<b>-91</b>	<b>-104</b>	<b>-109</b>
股权募资	1	0	382	-10	0	0
债权募资	20	13	-33	87	17	103
其他	-29	-48	-229	-143	-152	-162
<b>筹资活动现金净流</b>	<b>-8</b>	<b>-35</b>	<b>120</b>	<b>-66</b>	<b>-135</b>	<b>-59</b>
<b>现金净流量</b>	<b>62</b>	<b>15</b>	<b>-179</b>	<b>242</b>	<b>121</b>	<b>175</b>

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	345	377	184	426	547	721
应收款项	413	548	801	765	891	1,160
存货	511	597	655	702	786	918
其他流动资产	823	892	1,218	1,231	1,259	1,293
流动资产	2,093	2,414	2,858	3,124	3,483	4,092
%总资产	72.7%	75.1%	76.6%	77.1%	78.0%	79.9%
长期投资	182	192	190	194	198	202
固定资产	499	488	516	562	605	644
%总资产	17.3%	15.2%	13.8%	13.9%	13.6%	12.6%
无形资产	84	86	131	137	143	148
非流动资产	787	802	873	927	980	1,028
%总资产	27.3%	24.9%	23.4%	22.9%	22.0%	20.1%
<b>资产总计</b>	<b>2,880</b>	<b>3,216</b>	<b>3,731</b>	<b>4,052</b>	<b>4,462</b>	<b>5,121</b>
短期借款	21	33	1	84	99	201
应付款项	600	740	841	922	1,077	1,302
其他流动负债	89	114	149	155	182	220
流动负债	711	887	991	1,161	1,358	1,723
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	33	29	25	28	29	30
负债	743	917	1,017	1,189	1,388	1,753
<b>普通股股东权益</b>	<b>2,135</b>	<b>2,297</b>	<b>2,712</b>	<b>2,861</b>	<b>3,073</b>	<b>3,365</b>
其中：股本	141	141	157	157	157	157
未分配利润	1,555	1,753	1,770	1,928	2,140	2,433
少数股东权益	2	2	2	2	2	2
<b>负债股东权益合计</b>	<b>2,880</b>	<b>3,216</b>	<b>3,731</b>	<b>4,052</b>	<b>4,462</b>	<b>5,121</b>

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>每股指标</b>						
每股收益	1.416	1.626	1.617	1.911	2.299	2.860
每股净资产	15.191	16.342	17.259	18.206	19.555	21.415
每股经营现金净流	1.408	0.909	0.591	2.541	2.291	2.184
每股股利	0.220	0.870	0.590	0.900	0.950	1.000
<b>回报率</b>						
净资产收益率	9.32%	9.95%	9.37%	10.49%	11.76%	13.36%
总资产收益率	6.91%	7.11%	6.81%	7.41%	8.10%	8.78%
投入资本收益率	7.30%	7.53%	7.94%	8.73%	9.99%	11.40%
<b>增长率</b>						
主营业务收入增长率	12.73%	13.50%	17.87%	17.92%	17.50%	21.82%
EBIT 增长率	-13.20%	9.15%	25.59%	19.20%	23.27%	28.19%
净利润增长率	-10.37%	14.84%	11.21%	18.12%	20.33%	24.40%
总资产增长率	6.93%	11.65%	16.01%	8.60%	10.14%	14.75%
<b>资产管理能力</b>						
应收账款周转天数	24.1	35.6	52.3	52.0	51.0	59.0
存货周转天数	206.2	190.1	181.5	181.0	181.0	181.0
应付账款周转天数	137.2	147.0	154.9	155.0	155.0	155.0
固定资产周转天数	117.1	101.0	82.5	72.5	63.4	53.0
<b>偿债能力</b>						
净负债/股东权益	-53.24%	-53.15%	-50.78%	-54.39%	-54.88%	-53.17%
EBIT 利息保障倍数	-38.4	-46.1	-54.8	-144.5	-120.2	-147.5
资产负债率	25.80%	28.51%	27.25%	29.34%	31.09%	34.24%

来源：公司年报、国金证券研究所



市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	1	2	2	6
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.00	1.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性  
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究