

鼎智科技 (920593)

2025 年报&2026 一季报点评: 2026Q1 营收同比+51%, 看好海外市场与机器人增量

买入 (维持)

2026 年 04 月 30 日

证券分析师 朱洁羽
 执业证书: S0600520090004
 zhujieyu@dwzq.com.cn
 证券分析师 周尔双
 执业证书: S0600515110002
 021-60199784
 zhouersh@dwzq.com.cn
 证券分析师 易申申
 执业证书: S0600522100003
 yishsh@dwzq.com.cn
 证券分析师 余慧勇
 执业证书: S0600524080003
 yuhy@dwzq.com.cn
 研究助理 武阿兰
 执业证书: S0600124070018
 wual@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	223.72	267.85	390.20	470.10	570.40
同比	(20.80)	19.73	45.68	20.48	21.34
归母净利润 (百万元)	38.70	29.92	34.41	43.13	57.52
同比	(52.17)	(22.68)	15.00	25.32	33.39
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.20	0.16	0.18	0.23	0.30
P/E (现价&最新摊薄)	131.44	169.99	147.82	117.95	88.43

投资要点

- **2026Q1 营收同比增长 51%，利润同比下滑主要受产品结构调整、新业务投入加大、股权激励费用等因素影响。**公司发布 2025 年报和 2026 年一季报，2025 年实现营业收入 2.68 亿元，同比+19.73%；归母净利润 2992 万元，同比-22.68%；扣非归母净利润 2538 万元，同比-16.36%；销售毛利率 49.20%，同比-3.49pct。公司业绩同比下滑主要系毛利率水平低于公司产品平均毛利率的直流电机及组件收入较上年同期大幅增加，叠加股权激励导致股份支付费用增加。扣除股份支付影响后归母净利润 4023 万元，同比+3.95%。2026Q1 公司实现营收 8870 万元，同比大增 51%，主要系 2025 年末收购的东莞赛仑特并表增加营收 2020 万元。2026Q1 归母净利润 707 万元，同比-44.14%，扣除股份支付影响后归母净利润约 1200 万元，同比-5.13%。
- **线性执行器为基本盘，直流电机、音圈电机、机器人业务增速亮眼。**分产品看，2025 年公司线性执行器实现收入 1.43 亿元，同比+5.83%，占总营收比重约 53%；混合式步进电机/直流电机及组件/音圈电机 2025 年实现收入分别为 4279/4228/1114 万元，占比分别为 16%/16%/4%。其中，音圈电机收入同比增加 103%主要系医用有创呼吸机市场逐步恢复，国产化替代方案加速落地，带来销售额增长；直流电机及组件收入同比增加 118%，主要系其中的机器人领域的减速电机及驱控的一体化产品由样件逐步转化为批量生产（该单项业务实现收入增长 687%）。
- **筑牢精密运动控制技术壁垒，业务拓展与国际化同步推进。**1) **技术研发拓展品类：**公司持续深耕微型精密运动控制领域，无框电机可提供 15-115mm 多规格选择及定制化方案；并优化 30mm-80mm 音圈模组平台，位置闭环控制精度达 0.001mm。此外，公司成功开发低压伺服通用驱动器，主要覆盖电压范围 12-60V，电流范围 1-50A，支持多种电机类型以及多种编码器类型，广泛应用于半导体、3C 组装、锂电、自动化、机器人、医疗等领域，为客户提供一体化驱动解决方案。2) **加快国际化布局：**2025 年公司投资设立的泰国子公司已具备小批量生产能力；建立全球营销网络，非美市场销售进展顺利。3) **外延并购：**公司完成对东莞市赛仑特实业有限公司 51%股权的收购，有望发挥协同效应，加强公司在精密齿轮、齿轮箱等产品的产业化能力。
- **盈利预测与投资评级：**考虑公司受产品结构调整、新业务投入加大、股权激励费用等因素影响业绩下滑，下调 2026~2027 年归母净利润为 0.34/0.43 亿元（前值为 0.52/0.64 亿元），新增 2028 年预测为 0.58 亿元，对应最新 PE 为 148/118/88x，公司在机器人领域布局成果有望逐步兑现，维持“买入”评级。
- **风险提示：**1) 国际贸易风险;2) 宏观经济波动;3) 市场竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	26.73
一年最低/最高价	24.02/54.77
市净率(倍)	6.94
流通 A 股市值(百万元)	4,557.17
总市值(百万元)	5,086.84

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.85
资产负债率(% ,LF)	16.35
总股本(百万股)	190.30
流通 A 股(百万股)	170.49

相关研究

《鼎智科技(920593): 现金收购精密齿轮标的赛仑特 51%股权, 完善“精密传动+智能驱动”全栈能力》
 2025-09-16

鼎智科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	479	516	557	619	营业总收入	268	390	470	570
货币资金及交易性金融资产	334	311	333	372	营业成本(含金融类)	136	232	285	350
经营性应收款项	76	98	104	110	税金及附加	3	4	5	6
存货	63	101	113	129	销售费用	41	53	55	63
合同资产	0	0	0	0	管理费用	35	43	52	57
其他流动资产	6	6	7	8	研发费用	28	31	38	46
非流动资产	443	467	460	442	财务费用	(3)	(3)	(3)	(3)
长期股权投资	28	28	29	29	加:其他收益	5	7	8	10
固定资产及使用权资产	282	298	290	272	投资净收益	3	4	5	6
在建工程	5	4	4	4	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	47	55	57	57	减值损失	(3)	(3)	(4)	(2)
商誉	57	57	57	57	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	8	7	6	6	营业利润	33	39	49	66
其他非流动资产	17	18	18	19	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	922	983	1,017	1,061	利润总额	33	39	49	66
流动负债	82	124	137	151	减:所得税	4	5	6	8
短期借款及一年内到期的非流动负债	4	4	4	4	净利润	29	34	43	57
经营性应付款项	41	64	68	72	减:少数股东损益	(1)	(1)	0	0
合同负债	6	8	9	11	归属母公司净利润	30	34	43	58
其他流动负债	31	47	55	64	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.16	0.18	0.23	0.30
非流动负债	75	79	80	81	EBIT	27	36	46	63
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	52	75	78	95
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	49.20	40.65	39.48	38.64
租赁负债	8	10	11	12	归母净利率(%)	11.17	8.82	9.17	10.08
其他非流动负债	67	69	69	69	收入增长率(%)	19.73	45.68	20.48	21.34
负债合计	157	203	216	231	归母净利润增长率(%)	(22.68)	15.00	25.32	33.39
归属母公司股东权益	721	737	758	786					
少数股东权益	44	43	43	43					
所有者权益合计	765	780	801	829					
负债和股东权益	922	983	1,017	1,061					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	45	51	64	75	每股净资产(元)	3.79	3.87	3.98	4.13
投资活动现金流	(73)	(59)	(21)	(8)	最新发行在外股份(百万股)	190	190	190	190
筹资活动现金流	8	(15)	(21)	(28)	ROIC(%)	3.27	3.97	5.02	6.58
现金净增加额	(20)	(24)	22	39	ROE-摊薄(%)	4.15	4.67	5.69	7.31
折旧和摊销	25	39	32	32	资产负债率(%)	17.03	20.61	21.25	21.82
资本开支	(44)	(60)	(25)	(13)	P/E(现价&最新股本摊薄)	169.99	147.82	117.95	88.43
营运资本变动	(8)	(21)	(10)	(11)	P/B(现价)	7.05	6.90	6.71	6.47

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。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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。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。

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>