

宗申动力 (001696.SZ)

2025年净利润同比增长44%，积极布局低空经济

优于大市

核心观点

2026Q1 宗申动力实现收入 30.68 亿元，环比增长 11%。2025 年，公司实现营业收入 123.96 亿元，同比+17.98%，实现归母净利润 6.66 亿元，同比+44.25%。分产品看，2025 年，公司通用机械产品收入 60.11 亿元，同比+15.11%，毛利率 15.30%，同比+0.76pct，发动机产品收入 45.93 亿元，同比+20.30%，毛利率 10.50%，同比+0.31pct，产品零部件收入 5.63 亿元，同比+11.22%，毛利率 13.87%，同比-2.79pct。2026Q1，公司实现营业收入 30.68 亿元，同比-5.37%，环比+11.31%，实现归母净利润 1.72 亿元，同比-24.16%，环比+286.22%。2026Q1 公司净利润同比下滑主要系汇率波动和原材料价格波动影响。

2026Q1 公司毛利率环比提升 1.7pct。2026Q1，公司毛利率 12.9%，同比-0.4pct，环比+1.7pct，净利率 5.9%，同比-1.3pct，环比+9.6pct。2026Q1 公司四费率为 8.16%，同比+1.53pct，环比-3.08pct。

国内中小型动力机械核心企业，积极布局低空经济。1) 传统主业方面，公司坚持以核心主业为根基，在“通用机械”和“摩托车发动机”两大传统优势领域，夯实细分市场龙头地位。2) 新兴领域方面，公司重点布局“航空动力”“新能源”“高端零部件”三大战略性新兴领域，加大研发投入和市场开拓力度。3) 公司积极布局低空经济，公司 2025 年订单实现显著突破，核心产品交付量稳步提升，订单交付与项目推进节奏加快，有效支撑收入结构优化与规模提升。同时，持续加大航空活塞发动机的关键技术及适航认证研发投入，在订单拓展、技术创新、适航突破等方面取得积极进展。2025 年，宗申航发公司在适航认证领域取得里程碑式突破：自主研发的 CA500 型航空活塞发动机搭载山河星航 Aurora SA60L 轻型运动飞机，获得中国民航局适航批准，标志着国产航空活塞发动机首次在国内轻型运动飞机领域实现商业化交付，为拓展通航有人机市场及参与低空经济体系建设奠定坚实基础。

风险提示：低空经济发展不及预期；原材料价格波动。

投资建议：考虑到公司下游客户排产波动、与隆鑫通用的资产置换工作，叠加汇率波动和原材料价格波动影响，我们下调盈利预测，预计 2026-2028 年收入分别为 145.5/157.6/186.6 亿元（原预计 2026-2027 年 161.3/187.3 亿元），归母净利润分别为 8.7/11.9/14.6 亿元（原预计 2026-2027 年 11.9/13.7 亿元），维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	10,506	12,396	14,550	15,764	18,664
(+/-%)	28.9%	18.0%	17.4%	8.3%	18.4%
净利润(百万元)	461	666	868	1192	1460
(+/-%)	27.5%	44.3%	30.4%	37.3%	22.5%
每股收益(元)	0.40	0.58	0.76	1.04	1.27
EBIT Margin	6.1%	6.3%	7.0%	9.1%	9.5%
净资产收益率 (ROE)	9.2%	12.3%	14.8%	18.4%	20.1%
市盈率 (PE)	39.4	27.3	20.9	15.2	12.4
EV/EBITDA	29.4	24.6	20.7	15.4	13.2
市净率 (PB)	3.64	3.37	3.10	2.80	2.50

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

机械设备·通用设备

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：杨彬

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	15.86 元
总市值/流通市值	18160/14138 百万元
52 周最高价/最低价	28.00/15.80 元
近 3 个月日均成交额	813.60 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《宗申动力 (001696.SZ) - 单三季度净利润同比增长 131%，积极布局低空经济》——2025-11-17

《宗申动力 (001696.SZ) - 单二季度净利润同比增长 73%，积极布局低空经济》——2025-09-17

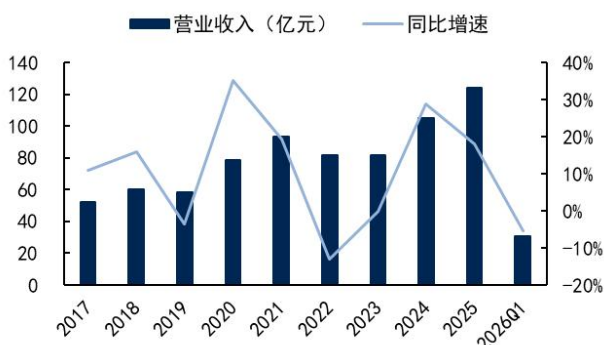
《宗申动力 (001696.SZ) - 国内中小型动力机械核心企业，积极布局低空经济》——2025-05-11

2026Q1 宗申动力实现收入 30.68 亿元，环比增长 11%。2025 年，公司实现营收 123.96 亿元，同比+17.98%，实现归母净利润 6.66 亿元，同比+44.25%。拆单季度看，2025Q4，公司实现营收 27.57 亿元，同比-11.13%，环比-6.44%，实现归母净利润-0.92 亿元，同比-231.35%，环比-136.57%。

分产品看，2025 年，公司通用机械产品收入 60.11 亿元，同比+15.11%，毛利率 15.30%，同比+0.76pct，发动机产品收入 45.93 亿元，同比+20.30%，毛利率 10.50%，同比+0.31pct，产品零部件收入 5.63 亿元，同比+11.22%，毛利率 13.87%，同比-2.79pct。2025 年，公司通用机械业务和摩托车发动机业务规模增长，以及公司投资联营企业收益提升，公司整体业绩实现同比增长。

2026Q1，公司实现营收 30.68 亿元，同比-5.37%，环比+11.31%，实现归母净利润 1.72 亿元，同比-24.16%，环比+286.22%。2026Q1 公司净利润同比下滑主要系汇率波动和原材料价格波动影响。

图1: 宗申动力营业收入及同比增速



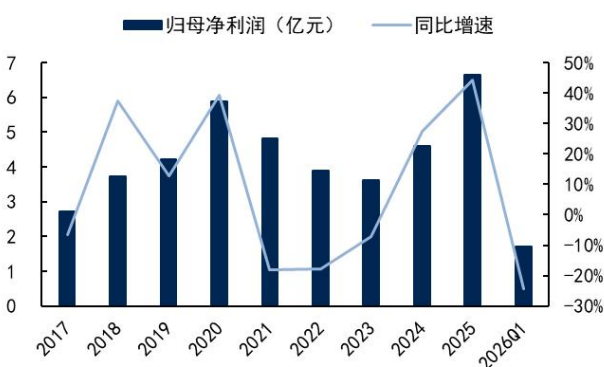
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 宗申动力单季度营业收入及同比增速



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 宗申动力归母净利润及同比增速



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 宗申动力单季度归母净利润及同比增速



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

2026Q1 公司毛利率环比提升 1.7pct。2025 年，公司毛利率 13.6%，同比+0.0pct，净利率 5.5%，同比+0.7pct。拆单季度看，2025Q4，公司毛利率 11.1%，同比-1.0pct，环比-3.4pct，净利率-3.8%，同比-6.2pct，环比-12.8pct。

2026Q1，公司毛利率 12.9%，同比-0.4pct，环比+1.7pct，净利率 5.9%，同比-1.3pct，环比+9.6pct。

图5：宗申动力毛利率和净利率



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6：宗申动力单季度毛利率和净利率

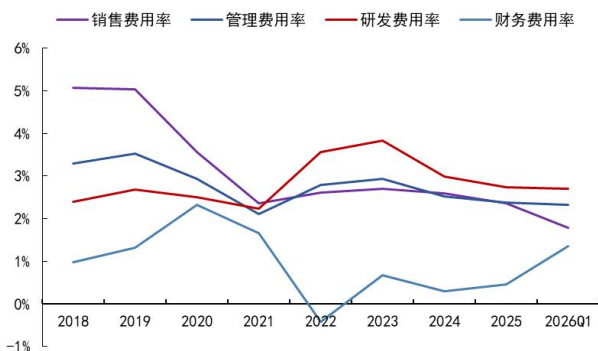


资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

2025 年公司四费率同比-0.5pct。2025 年公司四费率为 7.94%，同比-0.47pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.36%/2.39%/2.74%/0.45%，同比分别变动-0.24/-0.14/-0.26/+0.16pct。拆单季度看，2025Q4 公司四费率为 11.25%，同比+2.99pct，环比+3.53pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 3.36%/3.42%/3.16%/1.31%，同比分别变动+0.15/+0.57/+0.09/+2.17pct，环比变动+1.17/+1.04/+0.20/+1.11pct。2025 年，公司财务费用率有所提升，主要系本期美元兑人民币汇率波动形成的汇兑收益同比减少所致。

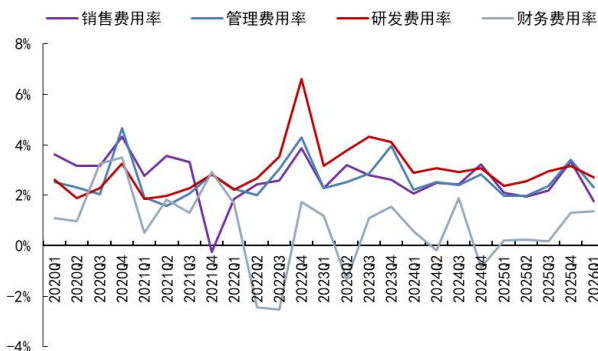
2026Q1 公司四费率为 8.16%，同比+1.53pct，环比-3.08pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.78%/2.33%/2.71%/1.35%，同比分别变动-0.32/+0.36/+0.34/+1.15pct，环比变动-1.58/-1.09/-0.45/+0.05pct。2026Q1，公司财务费用率同比提升，主要系本期美元兑人民币汇率波动形成的汇兑损失同比增加所致。

图7：宗申动力四项费用率变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8：宗申动力单季度四项费用率变化情况

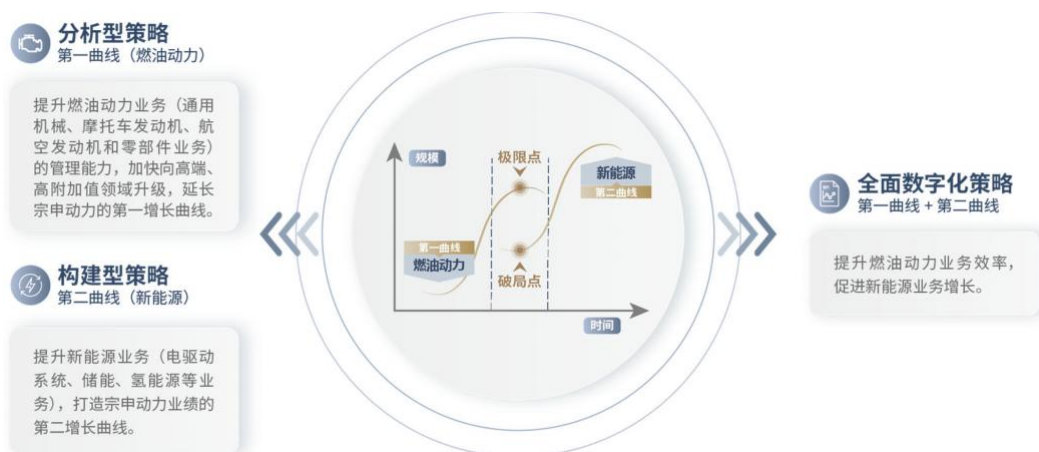


资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

宗申动力是国内专业化中小型动力机械产品制造基地之一，主要从事中小型动力机械产品及部分终端产品的研发、制造、销售等业务，在通用机械、摩托车动力、航空活塞动力等中小型动力领域处于行业领先地位。公司主要产品包括：发动机及配件；通用汽油机、耕作机、割草机、水泵机组、汽油发电机组等整机及零部件；摩托车零部件、汽车零部件、锂电储能设备及配件、锂离子电池及配件、电子元器件、电池控制系统。

宗申动力以“以科技动力，赋能美好生活”为使命，致力于成为全球领先的各类作业场景系统解决方案提供商。公司运用分析型策略和构建型策略打造两条增长曲线，通过分析型策略加快燃油动力业务（通用机械、摩托车发动机、航空发动机和零部件业务）向高端、高附加值领域升级，延长第一增长曲线；通过构建型策略迅速提升新能源业务（电驱动系统、储能、氢能源等业务）在电驱动系统、储能、氢能源等产业的经营规模，打造公司的第二增长曲线；通过全面数字化策略，提升燃油动力业务效率，促进新能源业务增长。现已形成了以“通用机械和摩托车发动机”为核心，覆盖“航空动力、新能源、高端零部件”等新兴业务领域的产业布局。

图9：宗申动力发展策略



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

1) 通用动力机械业务

公司通用机械业务由全资子公司重庆宗申通用动力机械有限公司（简称“宗申通机公司”）和重庆大江动力设备制造有限公司（简称“大江动力公司”）两大核心主体协同开展，构筑起传统动力与新能源产品（储能和电动工具）矩阵，目前，公司产品已在北美、欧洲、非洲、亚洲、大洋洲等 70 多个国家和地区实现规模化销售，与多家国内外知名公司建立了长期稳定的合作关系，是国内颇具影响力的通用小型动力设备及新能源户外装备制造商。

燃油动力产品方面，宗申通机公司专业研发、制造和销售通用汽油机、小型发电机组、高压清洗机、水泵、舷外机及农园林机械等。其中通用汽油机实现 31CC~999CC 主流排量段全覆盖，发电机组、高压清洗机、微耕机、田园管理机、搬运车等八大细分品类均构建起多规格、多场景的产品体系。大江动力公司则聚焦发电设备、清洗清洁设备及户外园林产品，主要提供汽油发电机、高压清洗机、农业灌溉设备、割草机等。相关产品兼具实用性与便捷性，广泛覆盖户外施工、应急抢险、休闲娱乐、农业生产、园林养护、工业清洗等场景，可满足户外作业供电、家居及公共区域清洁、农业生产灌溉、园艺修整、应急断电备用、农田水利养护等方面的多元化使用需求。

新能源产品方面，公司已掌握 PCS（双向逆变器）、BMS（锂电池管理系统）、EMS（能量管理系统）等核心技术，拥有全功率段储能产品（100W-5kW）以及完整的户外电动工具系列（包含割草机、扫雪机、微耕机、打草机、吹风机、链锯、修枝剪、割草机器人等），广泛应用于家庭储能备用、户外露营供电、农田作业、

园艺养护、市政保洁、应急救援供电、居家小型供电等场景，满足消费者绿色环保供电、高效户外作业、便捷园艺养护、应急储能备用、低碳生产劳作等需求，助力公司业务多元化发展，拓展更多绿色消费场景。

通用机械业务持续巩固核心市场，实现海外自主品牌与锂电战略突破。

2025 年，公司通用机械业务持续巩固市场引领地位，在多领域实现突破性进展。核心市场优势持续强化，在驻车发电、基站应急、无人机充电等优势领域保持行业领先水平，植保无人机发电机、房车发电机等重点细分市场实现快速增长，其中植保无人机发电机累计销量突破 10 万台，市场影响力进一步提升。海外自主品牌取得战略性突破，在欧洲、东南亚、中亚及大洋洲等区域市场实现里程碑式进展，完成从探索布局到实质性落地的关键跨越。新品推广成效显著，2025 年推出小直传微耕机、皮带微耕机、履带搬运车等农机新品，以及液压传动、工程机械专业动力、船机专业动力等系列通用机械产品。其中履带搬运车、液压传动为全新自研产品，进一步完善产品谱系，拓宽业务发展赛道，上市后获市场广泛认可。锂电工具类业务多维突破，推出 2700W、4000W 储能及 4000W 扩容包等战略新品，进一步完善新能源产品矩阵，有效拓展了家庭、户外、工商业等多场景应用边界。供应链与智能制造能力升级，公司高效推进海外资源整合，扩展海外供应链网络，实现核心品类产能落地，构建国内外协同的资源体系；大江动力公司以行业领先标准打造的 10 万平方米智能工厂主体工程已全面竣工，为通用机械业务长远发展提供有力支撑。2025 年，公司通用机械业务实现营业总收入 60.15 亿元，同比增长 15.11%，实现净利润 4.57 亿元，同比增长 27.34%。

图10: 宗申动力通用动力机械业务



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

2) 摩托车发动机业务

公司摩托车发动机业务由全资子公司重庆宗申发动机制造有限公司（简称“宗申

发动机公司”）开展，宗申发动机公司作为国内规模最大、品类最齐全的摩托车动力制造基地之一，专注于摩托车动力系统的研发、制造和集成服务，掌握汽油发动机、柴油发动机、混合动力发动机、氢燃料发动机的核心技术，为客户提供动力系统集成设计、车机协同匹配、定制化供给及全流程工程服务一体化解决方案。产品性能优越，品种齐全，机型丰富，销售网络覆盖全国，并出口欧美、中东、东南亚和非洲等多个国家和地区。

摩托车发动机业务稳步增长，持续强化海外及高端化布局。

2025 年，在贸易冲突加剧、市场竞争内卷等多重行业挑战下，公司保持摩托车动力制造领域领先地位，全年销量、收入、利润稳步增长，展现出较强市场韧性。产品结构方面，精准匹配市场需求，推进越野品类迭代升级：越野动力品类作为核心增长引擎，深度契合运动、休闲等多元消费场景，2025 年销量达 55 万台，同比增长 20.4%；两轮骑式大排量动力、四轮动力产品凭借技术迭代实现销量突破，进一步完善高附加值产品矩阵。市场拓展方面，国内精耕下沉渠道、深化客户绑定；海外布局新兴市场、适配国际合规要求，基于客户需求的差异化服务推动区域市场份额持续提升。技术创新方面，持续强化研发投入，全面掌握多类型发动机核心技术，支撑产品迭代与技术突破，为产品高端化升级奠定技术基础。当前行业高端化、个性化、海外化趋势明显，公司重点布局的越野动力、大排量动力等品类，契合消费升级下的个性化需求；海外业务拓展顺应产业出海浪潮，为业务持续增长注入新动能。2025 年，公司摩托车发动机业务实现营业总收入 46.01 亿元，同比增长 20.31%；实现净利润 2.70 亿元，同比增长 76.22%。

图11：宗申动力摩托车发动机业务

► 摩托车发动机应用场景

MOTORCYCLE ENGINE APPLICATION SCENARIOS



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

表1：宗申摩托车发动机产品介绍

产品系列	应用场景	代表产品图示
两轮车动力	该系列动力产品适用于两轮跨骑摩托车，主要包括弯梁车、街跑车、仿赛车、旅行车、巡航车、复古车等领域	
三轮车动力	该系列动力产品适用于三轮摩托车，主要包括老年代步车、三轮货运车、客运三轮车等领域	
越野车动力	该系列动力产品适用于越野摩托车，主要包括场地越野车、林道越野车、民用越野车、长距离越野车、复古越野车等领域	
踏板车动力	该系列动力产品适用于踏板摩托车，主要包括通勤踏板车、运动踏板车、巡航踏板车、复古踏板车等领域	

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

3) 航空动力业务

公司航空动力业务由控股子公司重庆宗申航空发动机制造股份有限公司（简称“宗申航发公司”）开展，主要为旋翼、固定翼等通航飞机和无人机等航空飞行器提供动力系统解决方案。宗申航发公司是国内少数实现自主研发、制造并取得适航认证的国家高新技术民营航空动力企业，已形成以中小型航空活塞发动机为主的产品线，构建五大动力平台，推出 20 余款衍生产品以及螺旋桨产品，涵盖无人机及轻型通航飞机市场。宗申航发公司实现了发动机+螺旋桨+热管理系统+发电系统等集成式设计，在中小型航空动力领域建立了较为完整的产品谱系和系统集成能力，在国内民营航空发动机企业中处于领先地位。2025 年，宗申航发公司在适航认证领域取得里程碑式突破：自主研发的 CA500 型航空活塞发动机搭载山河星航 Aurora SA60L 轻型运动飞机，获得中国民航局适航批准，标志着国产航空活塞发动机首次在国内轻型运动飞机领域实现商业化交付，为拓展通航有人机市场及参与低空经济体系建设奠定坚实基础。

航空动力业务方面，公司 2025 年订单实现显著突破，核心产品交付量稳步提升；积极参与深圳国际无人机展、上海国际低空经济博览会等行业展会，实现品牌与市场双向提升，订单交付与项目推进节奏加快，有效支撑收入结构优化与规模提升。同时，持续加大航空活塞发动机的关键技术及适航认证研发投入，在订单拓展、技术创新、适航突破等方面取得积极进展。

表2: 宗申航发航空发动机产品

产品名称	产品图示	产品介绍
C145HT-I		C145HT-I 是由宗申航发研发的一款最大 145hp 的航空活塞发动机,发动机形式为四冲程四缸水平对置,该款发动机的最大起飞高度 5000m,临界增压高度为 6000m,最高使用高度 8000m。其目标 TBO 时间 2000h,具有高性能、高功重比、高可靠性以及良好的高空适应性的特点,目前主要应用中大型固定翼、直升机、旋翼机等。
C145HT-III		C145HT-III 是由宗申航发研发的一款最大 145hp 的起发一体航空活塞发动机,发动机形式为四冲程四缸水平对置,该款发动机的最大起飞高度 6500m,临界增压高度可达 8000m,最高使用高度 10000m。其目标 TBO 时间 2000h,具有高性能、高功重比、高可靠性以及良好的高空适应性的特点,目前主要应用中大型固定翼、直升机、旋翼机等。
C145HT-VI		C145HT-VI 是由宗申航发研制的一款最大功率为 105kW 的电喷航空活塞发动机产品,通过应用电控燃油喷射系统实现更高的功率输出和更好的燃油经济性,通过冗余喷油器设计和应用灵活的 ECU 策略提升了发动机安全性。发动机 TBO 时间长达 1000h,具有高性能、低油耗、高可靠性以及良好的高空适应性等特点;目前已应用于国内外超轻型固定翼无人机、直升机和旋翼机等产品。
C115		C115 是由宗申航发研发的一款 115hp 的航空活塞发动机,是国内首款成功批量生产的航空活塞发动机。目前该发动机已经完成超过 10000h 地面台架耐久性试验,完成 8500m 高空飞行试验,并成功搭载于国内多型无人机和有人机,累计安全飞行时间超过 3000h。该发动机的最大起飞功率保持高度 2450m,最大连续功率临界增压高度 4875m,具有高性能、高功重比、高可靠性以及良好的高空适应性的特点,目前主要应用于 700kg 至 1200kg 起飞重量的固定翼无人机、有人机,以及 500kg 级直升机和旋翼机等。
C115HT-I		C115HT-I 是由宗申航发研发的一款 115hp 的航空活塞发动机,发动机形式为四缸水平对置,该款发动机成功搭载于国内多型无人机和有人机,该款发动机的最大起飞高度 5000m,临界增压高度 7950m,最高使用高度 8500m,具有高性能、高功重比、高可靠性以及良好的高空适应性的特点,目前主要应用于 700kg 至 1200kg 起飞重量的固定翼无人机等。
C115HT-VI		C115HT-VI 是由宗申航发研制的一款电喷航空活塞发动机产品,该机型基于 C115 涡轮增压发动机,通过应用电控燃油喷射系统实现了更高的功率输出和更好的燃油经济性,通过冗余喷油器设置和应用灵活的 ECU 策略提升了发动机安全性。该发动机最大起飞高度 6500m,临界增压高度 8500m,最高使用高度超过 10000m。目标 TBO 时间 1000h,具有高性能、低油耗、高可靠性以及良好的高空适应性等特点;目前已应用于国内外超轻型固定翼无人机、直升机和旋翼机等产品。
C100F		C100F 是宗申航发研发的一款 100hp 航空活塞发动机,发动机形式为四冲程四缸水平对置,具有高性能、高可靠性等特点,整机净重 60.8kg,最大功率为 73.5kW,发动机排量为 1352ml。已在三角翼、旋翼机等飞行器上实现了批量化应用。此款发动机可广泛应用于轻型飞机、三角翼、旋翼机等。

C80



C80 是宗申航发研发的一款 80hp 航空活塞发动机，发动机形式为四冲程四缸水平对置，是国内最早成功实现产业化的航空活塞发动机之一，具有高性能、高可靠性等特点，整机净重 62.3kg，最大功率为 59.6kW，最大持续功率为 58kW。已在三角翼、旋翼机等飞行器上实现了批量化应用。此款发动机可广泛应用于轻型飞机、三角翼、旋翼机等。

C20F



C20F 是宗申航发自主研发的一款二冲程双缸水平对置风冷航空活塞式发动机，具有高可靠性、高便捷性、高稳定性以及高功重比等特点，该款发动机的 TB0 时间 300h，整机重量不大于 11.8kg，排量为 342ml。目前该型发动机已在双人动力伞、双人动力小车、轻型三角翼、固定翼等飞行器成功应用。

C12DI-I



C12DI-I 是公司研发的二冲程活塞式重油发动机，具有多燃油实用性特点，可使用航空煤油、汽油和柴油。发动机形式为风冷二冲程双缸水平对置，TB0 时间为 250h，产品升限不低于 7500m，地面可靠起飞高度不低于 5000m。具有低油耗、高可靠性、高稳定性、适应强以及高功重比等特点。本产品打破了国外小马力段重油活塞式发动机对国内市场的垄断局面，能够为 60kg 至 100kg 小型无人机、长航时无人机、森林防火无人机、垂直起降无人机、舰载无人机等提供动力支持。

资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

表3：宗申航发螺旋桨产品

产品名称	产品图示	产品描述
ZP1900		ZP1900 电动变距式螺旋桨由公司自主研发、设计，目前已完成功能及性能测试试验、结构强度试验、400h 耐久试验、飞行试验等，公司螺旋桨采用碳纤维材料制作，具有刚度高、强度高、重量轻以及雷达穿透性好的特点，目前应用于 80hp 至 160hp 航空活塞发动机。
ZP1870		ZP1870 电动变距式螺旋桨由公司自主研发、设计，目前已完成功能及性能测试试验、结构强度试验、400h 耐久试验、飞行试验等，公司螺旋桨采用碳纤维材料制作，具有刚度高、强度高、重量轻以及雷达穿透性好的特点，目前应用于 80hp 至 160hp 航空活塞发动机。
ZP1780		ZP1780 电动变距式螺旋桨由公司自主研发、设计，目前已完成功能及性能测试试验、结构强度试验、400h 耐久试验、飞行试验等，公司螺旋桨采用碳纤维材料制作，具有刚度高、强度高、重量轻以及雷达穿透性好的特点，目前应用于 180hp 至 160hp 航空活塞发动机。

资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

4) 新能源业务

➤ 储能业务

公司储能业务由控股子公司东莞市锂智慧能源有限公司（简称“东莞锂智慧公司”）开展，聚焦家庭储能和工商业储能应用场景，提供定制化的储能产品和一

站式储能综合供应解决方案，构建了储能、动力电池及房车系统等多元化业务矩阵，有效提升整体竞争力与市场响应能力，为东莞锂智慧公司可持续增长奠定坚实基础。工商业储能业务聚焦产品标准化与系列化，已形成三大核心产品线：户外柜储能系统适用于分布式工商业场景，满足削峰填谷、需量管理需求；集装箱式储能系统适用于大型工商业项目及电网侧应用，满足调峰调频、容量支撑需求；风冷钠离子电池已实现小批量销售，其耐低温与高安全性优势突出，为特定储能场景提供差异化技术选项。户用储能业务持续推进全球布局，以欧美高端市场与新兴市场双轮驱动，依托海外办事处及仓配体系保障本地化服务能力。动力电池业务主要为高尔夫球车、工业车辆等提供锂/钠电池系统解决方案。房车全电系统业务已涉足北美市场，聚焦系统控制面板、控制模块等核心专用模块开发。

储能业务方面，2025年，公司以研发制造为核心，结合ODM与自主品牌协同发展，推进智能工厂升级与数字化系统建设，不断提升产品竞争力和交付效率，驱动海外业务稳步增长；动力电池重点拓展北美工业车辆及全球游艇市场，通过强化技术整合与渠道建设，在高尔夫球车锂电出口领域处于领先地位；东莞锂智慧德国子公司已正式投入运营，重点开拓欧洲家庭及工商业储能市场；越南新制造基地已具备批量生产能力，进一步完善海外供应链节点，强化供应链韧性与响应效率，推动储能业务全球化布局纵深发展。

➤ 电驱动系统业务

公司电驱动系统业务由全资孙公司重庆宗申集研机电科技有限公司（简称“宗申集研公司”）开展，在巩固燃油动力主业优势的同时，大力发展电动、混合动力及其他清洁能源动力，坚持以需求为导向，聚焦清洁能源动力解决方案。在电驱动领域，宗申集研公司以发卡电机技术为核心，打造涵盖发卡电机、绕线电机及智能控制器的多元化产品矩阵，广泛应用于电动两轮/三轮车、园林机械、观光车及UTV等多类场景。

电驱动系统业务方面，2025年，公司持续强化发卡电机技术和系统集成能力，着力构建“系统集成化+产品成套化+服务全周期化”的综合服务能力，主推的发卡电机凭借高转速、大扭矩、低噪音等优势，市场认可度显著提升，并在西南、华东、华南、华北、华中五大区域实现重点布局。

➤ 氢能源业务

公司氢能源业务由全资孙公司重庆宗申氢能源动力科技有限公司（简称“宗申氢能源公司”）开展，近年来宗申氢能源公司持续投入氢燃料电池关键技术研发，围绕电堆集成、系统集成与多场景应用开展攻关，稳步构建覆盖研发、制造与测试评价的氢能全链产业化能力。

氢能源业务方面，2025年，公司完成园区氢能应用数智化管理平台的建设，依托大数据与数字孪生技术，实现对车辆运行与供氢站运营的实时监控与智能调度，形成监测、管理、优化一体化的数字化解决方案；园区内已建成一座35MPa、500kg级撬装式供氢站，截至目前累计提供加氢服务超2,500次，自主研发的SL15、SL20等系列水冷燃料电池系统已在园区内2吨、3.5吨叉车等场景实现示范应用，为氢能技术的产业化推广提供了重要实践基础与示范效应。

图12: 宗申动力新能源业务



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

表4: 宗申新能源业务产品介绍

产品系列	应用场景	代表产品图示
绕线电机系列	该系列产品主要应用于中小型、中大型、大型三轮车等	
发卡电机系列	该系列产品主要应用于中型、大型三轮车、小型两轮越野车、景区观光车等	
集成系列	该系列产品主要应用于高尔夫球车、客运三轮车等	
园林系列	该系列产品主要应用于小型、中小型、零转向割草机等	
燃料电池系列	该系列产品主要应用于中小型物流车、摩托车、堆垛搬运车、叉车等	

工商业全液冷储能系统

该系列产品主要应用于备用电源和不间断电源（UPS）、微电网和离网应用、削峰填谷、可再生能源集成、需求响应、电能质量管理



工商业智能液冷储能系统

该系列产品主要应用于备用电源和不间断电源（UPS）、微电网和离网应用、削峰填谷、可再生能源集成、需求响应、电能质量管理



家用储能系统全新设计 2024

该系列产品主要应用于备用电源、电费优化、太阳能自用率提升、电力质量改善、环保和可持续发展



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

5) 高端零部件业务

公司高端零部件业务专注于铝合金铸造成型与精密加工领域，构建了覆盖原材料到成品交付的全工序制造体系，拥有铸造、机加两大生产工厂，铸造工厂具备熔炼、低压铸造、高压铸造、抛丸、热处理、钝化等工艺能力，年产能 2.2 万吨铝合金铸件；机加工厂具备打码、精密加工、搅拌摩擦焊、高压清洗、真空清洗、氦气试漏等工艺能力，年产能 2000 万件铝合金零部件。公司高端零部件产品广泛应用于汽车四驱系统、变速箱、新能源电驱动系统、发动机系统、摩托车动力系统、通用动力等领域，涵盖数百种轻量化零部件与结构件，与中国一汽、纳铁福（SDS）、诺玛科（NEMAK）、吉凯恩（GKN）、博格华纳（BorgWarner）、德纳（DANA）、华域麦格纳（HME）、苏州汇川等国内外知名企业建立深度项目合作。

图13: 宗申动力高端零部件业务产品



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

● 发展展望

2026 年作为“十五五”战略的开局之年，公司将以“聚焦核心主业、优化资源配置、构筑全球竞争力、推动系统焕新”为未来发展路径，全面开启高质量发展新征程。

1) 通用机械业务

2026 年，公司与隆鑫通用的资产置换工作将有序推进，拟置入隆鑫通用持有的通用机械业务相关资产与负债（以重庆新隆鑫机电有限公司股权为核心）。本次资产置换完成后，公司将实现通用机械业务的关键性整合与升级：其一，规模效应显著提升，置入资产与公司现有通用机械业务形成产能互补与市场叠加，进一步巩固公司在通用机械领域的行业领先地位，为冲击“十五五”战略目标提供强劲支撑；其二，产品线有效延伸，隆鑫通用在通用机械终端产品领域拥有成熟的制造能力与市场渠道，与公司现有“动力+终端”的产品矩阵形成深度互补，增强公司在通用机械全产业链的布局深度；其三，客户资源整合优化，双方在国内外市场积累的客户资源将实现有效整合，提升公司在欧美成熟市场及“一带一路”新兴市场的渗透能力；其四，研发与供应链协同，双方在技术研发、供应链管理、生产制造等环节可实现资源共享与优势互补，进一步提升运营效率与成本控制能力。

围绕智能、便捷、高效等核心价值主张，公司将持续推动产品创新与优化升级，确保通用机械业务在复杂多变的市场环境中保持稳健增长，加速实现从“走出去”到“走进去”的全球化布局，从产能出海转向产业链生态输出，在新兴市场主推自主品牌，以差异化定位抢占细分赛道，通过技术赋能产品向“高附加值、绿色低碳”升级，构筑通用机械业务的全球领先优势。

2) 摩托车发动机业务

公司作为国内摩托车发动机制造龙头企业之一，长期以来都面临着国内禁限摩政策、产品替代、市场同质化竞争、生产成本上涨等多重挑战。但产业转型升级带来的结构性机遇已逐步显现，为企业高质量发展开辟新路径：其一，国内市场呈现差异化发展态势，三轮摩托车持续发挥生产资料属性，在农村及物流领域保持稳定需求；两轮市场正加速向城市代步与休闲娱乐双赛道演进。海外市场方面，东南亚、非洲及拉美地区正处于机动化升级窗口期，预计未来将形成增量蓝海市场。其二，随着我国社会生产能力和居民收入水平的提高，摩托车产业正经历从工具属性向文化消费载体的价值跃迁。250cc 以上大排量车型保持快速增长，智能化、电动化、个性化产品溢价空间持续扩大。其三，行业竞争激烈龙头效应显著，随着行业结构调整的深入，摩托车行业生产集中度将进一步提高，头部企业依托技术储备、规模效应和渠道优势，正加速整合市场份额，形成强者恒强的竞争格局。其四，政策红利持续释放，欧盟 2030 气候目标推动电动化转型，RCEP 协议深化亚太产业链协同，国内乡村振兴战略激活县域市场，为行业创造多维发展空间。2026 年，公司将根据与隆鑫通用的资产置换安排，有序推进摩托车发动机业务相关资产的置出工作，实现业务聚焦与专业化发展，有效解决同业竞争问题。在资产置换完成前，将继续推动产品矩阵升级，加大智造体系革新力度，完善全球市场布局，巩固公司在摩托车发动机行业的龙头地位。

3) 航空动力业务

在国家战略指引下，我国航空发动机产业正迎来历史性发展机遇。作为“中国制

造 2025”十大重点领域之一，航空发动机的自主化发展将是我国未来航空航天装备的长期发展趋势。自低空经济被确立为国家战略性新兴产业以来，政策支持力度持续加大，顶层设计与地方配套政策密集出台，为低空经济全面深入发展创造了良好氛围和条件。政策导向与通航领域的持续开放相叠加，正在打开万亿级市场空间，低空经济已从概念探索加速迈向产业化落地，应用场景不断丰富，产业链协同效应逐步显现。随着低空经济向规模化、产业化加速迈进，宗申航发公司将持续推进自主研发与技术创新进程，致力于提供高性能、高可靠性、高性价比的航空动力产品，进一步拓展在通用航空与无人机领域的应用场景，为中国低空经济发展和航空动力供应链稳定性提供强劲动力支撑。未来，公司将持续聚焦主业，以技术领先和创新驱动为核心，持续突破活塞、涡轮及新能源动力核心技术，强化自主研发与适航体系能力，推动产品在通用航空及无人机领域的规模化应用，助力低空经济高质量发展。

4) 新能源业务

作为国家战略性新兴产业的重要组成，新能源产业正迎来历史性发展机遇。在“双碳”目标引领下，清洁能源替代进程全面提速，为新能源动力系统及核心装备制造企业创造了广阔市场空间。在交通运输领域，电动化、清洁化转型加速推进，新能源汽车及配套动力系统将形成万亿级市场蓝海；在非道路移动机械领域，电动化渗透率稳步提升，园林机械、通用机械、农用机械等场景对电动动力系统的需求日益旺盛。随着全球碳减排目标深入推进及国内“双碳”政策持续发力，新能源动力系统市场需求将保持快速增长态势。公司将加速推进电驱动系统在通用机械、农用机械等领域的规模化应用，积极拓展氢燃料电池在多元场景中的示范应用与商业化落地，持续深化新能源动力系统技术积累，推动新能源动力系统与通用机械、农用机械等业务的深度融合，赋能传统业务绿色升级，打造公司可持续发展的新增长极。

与此同时，全球能源转型加速推进，储能产业正从电力系统的“辅助环节”向“关键支撑”跃升。随着可再生能源装机规模持续扩大、电力市场化改革深入推进、用户侧用能需求日益多元，储能系统的市场价值与战略地位不断提升。国内政策层面，“十四五”新型储能发展实施方案等政策持续落地，推动储能产业进入规模化发展阶段；国际市场上，欧洲、北美、东南亚等地区储能需求快速增长，为具备系统集成能力与成本优势的中国企业提供了广阔的出海空间。工商业储能、家庭储能、便携式储能等细分赛道百花齐放，叠加能源管理系统与智能控制技术的持续创新，正催生更多元化的应用场景与商业模式。公司将紧抓储能产业发展的战略机遇期，依托“动力+储能”技术协同优势，加快储能产品研发与产业化步伐，积极拓展国内外重点市场，提升储能业务在公司收入结构中的占比。

5) 高端零部件业务

作为国民经济支柱的汽摩产业，在我国政府持续的政策推动下，正迎来新的发展机遇。零部件行业紧随科技浪潮，步入技术创新的新纪元。智能化、电动化、网联化等前沿技术的融合，为零部件行业注入了新的活力。公司秉持创新驱动发展的核心理念，不断加大研发投入力度，以企业技术中心为载体，构建了涵盖产品研发、生产制造、供应链管理、质量控制的全方位流程体系，逐步培育形成了以产品性能结构改进设计能力、制造工艺改进能力和成本领先的集约型研发组织能力为核心的工艺导向型研发能力。同时，公司着眼未来，紧跟制造业智能化、数字化的发展趋势，积极推进生产设备的技术改造与升级换代，大力引进自动化、数字化生产设备，加速智能生产线的布局与建设。此外，通过供应链优化、生态协同与价值提升，助力公司在未来的市场竞争中占据更加有利的地位。

投资建议：下调盈利预测，维持优于大市评级

考虑到公司下游客户排产波动、与隆鑫通用的资产置换工作，叠加汇率波动和原材料价格波动影响，我们下调盈利预测，预计 2026-2028 年收入分别为 145.5/157.6/186.6 亿元（原预计 2026-2027 年 161.3/187.3 亿元），归母净利润分别为 8.7/11.9/14.6 亿元（原预计 2026-2027 年 11.9/13.7 亿元），维持“优于大市”评级。

表5: 同类公司估值比较

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)		总市值(亿元)	EPS			PE		
			2026	0520		2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
688631.SH	莱斯信息	无评级	56.4		92.3	0.34	0.68	0.99	166.00	83.00	57.01
301091.SZ	深城交	无评级	21.1		111.2	0.12	0.20	0.31	175.67	105.40	68.00
	平均								170.83	94.20	62.51
001696.SZ	宗申动力	优于大市	15.9		181.6	0.58	0.76	1.04	27.29	20.92	15.24

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测（注：莱斯信息、深城交 EPS 取 Wind 一致预期数据）

风险提示：低空经济发展不及预期；原材料价格波动。

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	1499	1629	1590	2034	2550	营业收入	10506	12396	14550	15764	18664
应收款项	2403	1921	2591	2807	3324	营业成本	8974	10637	12481	13190	15565
存货净额	1166	1084	1522	1607	1900	营业税金及附加	39	48	54	58	69
其他流动资产	1156	1481	1455	1576	1866	销售费用	273	292	320	344	405
流动资产合计	6568	6585	7628	8496	10111	管理费用	265	296	301	323	378
固定资产	1713	1873	1899	1940	1958	研发费用	315	339	378	408	482
无形资产及其他	325	314	303	291	280	财务费用	31	56	106	90	83
投资性房地产	2427	2456	2456	2456	2456	投资收益	27	107	100	20	20
长期股权投资	955	1153	1153	1153	1153	资产减值及公允价值变动	(19)	80	30	55	43
资产总计	11988	12383	13440	14337	15958	其他收入	(319)	(442)	(378)	(408)	(482)
短期借款及交易性金融负债	618	1176	600	600	600	营业利润	614	812	1040	1425	1745
应付款项	2611	2378	3382	3572	4222	营业外净收支	(7)	(16)	(4)	(3)	(3)
其他流动负债	676	732	881	931	1100	利润总额	607	797	1036	1422	1742
流动负债合计	3904	4287	4862	5103	5922	所得税费用	111	121	155	213	261
长期借款及应付债券	1725	1719	1719	1719	1719	少数股东损益	35	10	13	17	21
其他长期负债	941	563	573	583	593	归属于母公司净利润	461	666	868	1192	1460
长期负债合计	2666	2282	2292	2302	2312	现金流量表 (百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	6570	6569	7155	7406	8235	净利润	461	666	868	1192	1460
少数股东权益	428	421	428	437	448	资产减值准备	(53)	72	13	3	1
股东权益	4990	5393	5857	6494	7275	折旧摊销	200	222	205	223	236
负债和股东权益总计	11988	12383	13440	14337	15958	公允价值变动损失	19	(80)	(30)	(55)	(43)
						财务费用	31	56	106	90	83
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营运资本变动	(579)	(273)	93	(169)	(268)
每股收益	0.40	0.58	0.76	1.04	1.27	其它	61	(67)	(6)	6	10
每股红利	0.31	0.27	0.35	0.48	0.59	经营活动现金流	110	540	1142	1200	1396
每股净资产	4.36	4.71	5.12	5.67	6.35	资本开支	0	(485)	(201)	(201)	(201)
ROIC	8.80%	9.72%	11%	17%	20%	其它投资现金流	328	(127)	0	0	0
ROE	9.25%	12.34%	15%	18%	20%	投资活动现金流	(318)	(810)	(201)	(201)	(201)
毛利率	15%	14%	14%	16%	17%	权益性融资	44	0	0	0	0
EBIT Margin	6%	6%	7%	9%	9%	负债净变化	996	(6)	0	0	0
EBITDA Margin	8%	8%	8%	11%	11%	支付股利、利息	(360)	(310)	(404)	(555)	(679)
收入增长	29%	18%	17%	8%	18%	其它融资现金流	(1008)	1031	(576)	0	0
净利润增长率	27%	44%	30%	37%	22%	融资活动现金流	308	400	(980)	(555)	(679)
资产负债率	58%	56%	56%	55%	54%	现金净变动	100	130	(39)	444	516
股息率	2.0%	1.7%	2.2%	3.1%	3.7%	货币资金的期初余额	1400	1499	1629	1590	2034
P/E	39.4	27.3	20.9	15.2	12.4	货币资金的期末余额	1499	1629	1590	2034	2550
P/B	3.6	3.4	3.1	2.8	2.5	企业自由现金流	0	129	960	1077	1267
EV/EBITDA	29.4	24.6	20.7	15.4	13.2	权益自由现金流	0	1154	293	1000	1197

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032