



股票投资评级

增持 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	25.19
总股本/流通股本(亿股)	11.45 / 8.91
总市值/流通市值(亿元)	288 / 225
52周内最高/最低价	33.67 / 11.63
资产负债率(%)	54.8%
市盈率	62.52
第一大股东	重庆宗申高速艇开发有 限公司

研究所

分析师: 刘卓
SAC 登记编号: S1340522110001
Email: liuzhuo@cnpsec.com
分析师: 虞洁攀
SAC 登记编号: S1340523050002
Email: yujiapan@cnpsec.com

宗申动力(001696)

上半年业绩略超预期，新兴领域卡位优势明显

● 投资要点

事件：公司披露 2025 年半年报。

上半年利润高增。2025H1，公司实现营收 66.93 亿元，同比+39.05%；实现归母净利润 5.06 亿元，同比+79.37%；实现扣非归母净利润 4.88 亿元，同比+81.96%。

单季度业绩创历史新高。2025Q2，公司实现营收 34.50 亿元，同比+39.00%，环比+6.40%；实现归母净利润 2.79 亿元，同比+72.74%，环比+23.39%；实现扣非归母净利润 2.67 亿元，同比+77.82%，环比+21.03%。

分业务来看：2025H1，公司通用动力产品营收 36.44 亿元，同比+73.09%；摩托车产品营收 23.24 亿元，同比+14.23%；零部件营收 2.86 亿元，同比+21.78%；新能源营收 2.62 亿元，同比+18.43%。

费用率控制情况较好，净利率小幅提升。2025H1，公司毛利率 14.18%，同比-0.21pcts；净利率 7.68%，同比+1.37pcts；公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.02%/1.97%/2.47%/0.22%，同比分别-0.27/-0.41/-0.51/+0.04pcts，合计同比-1.15pcts。

深耕核心主业，加码新兴领域。公司坚持以核心主业为根基，在“通用机械”和“摩托车发动机”两大传统优势领域持续进行研发投入与技术迭代，公司在产品性能、质量稳定性及客户服务响应效率等维度构建起差异化竞争优势，市场份额持续扩大，进一步夯实了细分市场龙头地位。新兴领域，注重培育第二增长曲线。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，通过加大研发投入和市场开拓力度，促进公司产业转型升级的稳步推进。

● 盈利预测与估值

我们预计 2025-2027 年，公司分别实现营收 139.65/162.58/187.73 亿元，同比分别增加 32.92%/16.42%/15.47%；实现归母净利润 9.00/10.33/11.98 亿元，同比分别增加 95.06%/14.73%/15.99%；对应 PE 估值倍数分别为 30.98/27.00/23.28 倍。维持“增持”评级。

● 风险提示：

市场竞争加剧风险；国内外政策变化预期风险；原材料价格波动风险；业务整合情况不及预期风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	10506	13965	16258	18773
增长率(%)	28.89	32.92	16.42	15.47
EBITDA（百万元）	932.22	1539.21	1778.11	2030.14
归属母公司净利润（百万元）	461.35	899.91	1032.50	1197.59
增长率(%)	27.45	95.06	14.73	15.99
EPS（元/股）	0.40	0.79	0.90	1.05
市盈率（P/E）	60.43	30.98	27.00	23.28
市净率（P/B）	.59	.12	.67	.24
EV/EBITDA	31.56	19.37	16.97	14.70

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	10506	13965	16258	18773	营业收入	28.9%	32.9%	16.4%	15.5%
营业成本	8974	11998	13978	16153	营业利润	43.3%	86.3%	16.2%	15.4%
税金及附加	39	52	60	70	归属于母公司净利润	27.5%	95.1%	14.7%	16.0%
销售费用	273	349	406	413	获利能力				
管理费用	265	307	358	394	毛利率	13.6%	14.1%	14.0%	14.0%
研发费用	315	398	455	507	净利率	4.4%	6.4%	6.4%	6.4%
财务费用	31	31	51	59	ROE	9.2%	16.5%		
资产减值损失	-21	-26	-38	-41	ROIC	6.9%	10.9%	11.3%	12.0%
营业利润	614	1144	1329	1534	偿债能力				
营业外收入	6	5	5	5	资产负债率	54.8%	57.3%	58.6%	58.7%
营业外支出	13	11	11	11	流动比率	1.68	1.40	1.44	1.49
利润总额	607	1138	1323	1527	营运能力				
所得税	111	185	224	255	应收账款周转率	5.36	5.23	5.02	5.02
净利润	496	953	1099	1272	存货周转率	8.94	8.98	8.64	8.74
归母净利润	461	900	1032	1198	总资产周转率	0.95	1.08	1.10	1.13
每股收益(元)	0.40	0.79	0.90	1.05	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.40	0.79	0.90	1.05
货币资金	1499	1091	1260	1826	每股净资产	4.36	4.76	5.21	5.74
交易性金融资产	242	192	315	296	估值比率				
应收票据及应收账款	2365	2977	3498	3975	PE	60.43	30.98	27.00	23.28
预付款项	54	83	92	109	PB	5.59	5.12	4.67	4.24
存货	1166	1505	1731	1965	现金流量表				
流动资产合计	6568	7471	8768	10306	净利润	496	953	1099	1272
固定资产	1609	1874	1913	2010	折旧和摊销	273	370	405	444
在建工程	104	184	255	320	营运资本变动	-604	-381	-340	-312
无形资产	325	307	275	250	其他	160	-126	-166	-134
非流动资产合计	5420	6417	6985	7125	经营活动现金流净额	325	815	997	1270
资产总计	11988	13889	15752	17431	资本开支	-310	-659	-426	-538
短期借款	150	183	216	249	其他	-359	-440	-351	280
应付票据及应付账款	2611	3404	4000	4609	投资活动现金流净额	-670	-1099	-777	-258
其他流动负债	1143	1735	1884	2042	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	3904	5323	6100	6900	债务融资	960	431	533	233
其他	2666	2637	3137	3337	其他	-713	-589	-585	-679
非流动负债合计	2666	2637	3137	3337	筹资活动现金流净额	247	-157	-52	-446
负债合计	6570	7959	9237	10237	现金及现金等价物净增加额	-53	-408	168	566
股本	1145	1145	1145	1145					
资本公积金	544	544	544	544					
未分配利润	2714	3065	3430	3854					
少数股东权益	428	481	548	623					
其他	587	694	849	1028					
所有者权益合计	5418	5929	6516	7194					
负债和所有者权益总计	11988	13889	15752	17431					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048