

2026 年 02 月 27 日

赵旭东

H70556@capital.com.tw

目标价(元)

101

公司基本信息

产业别	电气设备
A 股价(2026/2/26)	85.52
上证指数(2026/2/26)	4146.63
股价 12 个月高/低	113.58/36.96
总发行股数(百万)	214.02
A 股数(百万)	214.02
A 市值(亿元)	183.03
主要股东	南通市伟创电 气科技有限公 司(54.12%)
每股净值(元)	11.03
股价/账面净值	7.75
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-21.0 0.0 42.3

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-09-22	75.7	买进
2025-11-28	85.5	买进
2025-12-29	90.5	买进

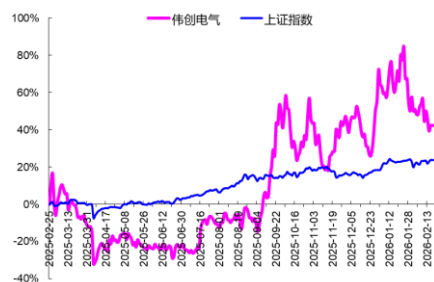
产品组合

变频器	64.1%
伺服系统及控制系统	30.3%
数字能源	3.2%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	7.3%
----	------

股价相对大盘走势



伟创电气(688698.SH)

买进 (Buy)

2025Q4 归母净利润 YOY+26.5%，符合预期

业绩概要：

公司发布业绩快报，2025 年全年共实现营业收入 19.5 亿元，YOY+18.7%；录得归母净利润 2.7 亿元，YOY+9.5%；扣非后归母净利润 2.5 亿元，YOY+6.4%。

其中，4Q 单季度实现营业收入 6.0 亿元，YOY+23.4%；录得归母净利润 0.4 亿元，YOY+26.5%；扣非后归母净利润 0.4 亿元，YOY+23.6%，公司业绩符合预期。

点评与建议：

■ **公司 2025 年收入逆势增长，4Q 归母净利润增长约 27%：**2025 年自动化市场偏弱运行，根据 MIR 数据，全年中国自动化市场规模约 2800 亿元，同比下降 1%。而公司以工业自动化为核心根基，纵深发力机器人、绿色能源两大新兴领域，变频器、伺服等产品销售情况良好，全年收入增长接近两成。而 2025Q4 单季度看，公司收入、归母净利润同比分别增长 23.4%、26.5%，其中，归母净利润增速对比前三季度明显提高（前三季度 YOY+6.7%），精细化经营效果显现。

■ **公司深耕人形机器人零部件业务，打造增长新动力：**公司从自产和产业链合资两个方向切入人形机器人零部件行业，产品矩阵实现全覆盖。一方面，公司凭借自身产品线，自研 12mm-21mm 微型无框电机、6-16mm 空心杯电机、超高功率密度驱动器等基础产品；另一方面，携手子公司依智灵巧（公司持股 40%）、伟达立（公司持股 30%）发布 6DOF 腱绳仿生驱动灵巧手、谐波/行星/摆线/轴向磁通关节模组，适配各种人形机器人的关节驱动方案，并与浙江荣泰在泰国设立合资公司，旨在发挥各方的技术及资源优势。我们认为 2026 年人形机器人量产将提速，市场将关注本体及供应链企业的量产能力。而公司已经与浙江荣泰、科达利、上海盟立、银轮股份等企业合资，产业链资源深厚，后续有望享受人形机器人业绩增量。

■ **盈利预测及投资建议：**预计 2025、2026、2027 年公司分别实现净利润 2.7、3.4、4.0 亿元，yoy 分别为+10%、+27%、+18%，EPS 分别为 1.3、1.6、1.9 元，当前 A 股股价对应 PE 分别为 68、54、45 倍。我们认为公司将卡位人形机器人核心部件供应商，享受行业发展红利，维持公司“买进”的投资建议。

■ **风险提示：**行业竞争加剧、贸易战风险、人形机器人业务进展不及预期

年度截止 12 月 31 日		2023	2024	2025F	2026F	2027F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	191	245	268	341	403
同比增减	%	36.38	28.42	9.53	26.88	18.22
每股盈余 (EPS)	RMB 元	1.02	1.16	1.26	1.59	1.88
同比增减	%	30.77	13.73	8.22	26.88	18.22
A 股市盈率(P/E)	X	83.84	73.72	68.12	53.69	45.41
股利 (DPS)	RMB 元	0.28	0.41	0.45	0.57	0.68
股息率 (Yield)	%	0.37	0.48	0.53	0.67	0.79

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq$ 35%
买进 (Buy)	$15\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等
	预期近期股价将处于盘整
	建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
营业收入	1305	1640	1919	2330	2874
经营成本	812	998	1212	1445	1790
营业税金及附加	9	11	13	15	19
销售费用	91	131	143	165	205
管理费用	53	77	82	97	125
财务费用	-15	-27	-23	-22	-28
资产减值损失	-4	-7	-6	-5	-6
投资收益	1	0	-1	1	0
营业利润	197	243	286	358	425
营业外收入	2	1	3	2	2
营业外支出	0	1	2	1	1
利润总额	199	244	287	359	425
所得税	11	2	22	22	26
少数股东损益	-2	-3	-4	-3	-3
归属于母公司所有者的净利润	191	245	268	341	403

附二：合并资产负债表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
货币资金	170	164	290	453	732
应收帐款	462	613	810	931	1071
存货	219	303	403	455	514
流动资产合计	1421	1661	2077	2388	2747
长期投资净额	0	3	3	3	3
固定资产合计	263	269	806	846	888
在建工程	41	221	239	258	278
无形资产	1123	1412	1681	1765	1835
资产总计	2544	3074	3758	4153	4582
流动负债合计	580	915	1235	1346	1467
长期负债合计	29	45	49	54	58
负债合计	609	960	1284	1399	1525
少数股东权益	5	22	23	25	27
股东权益合计	1930	2092	2451	2729	3030
负债和股东权益总计	2544	3074	3758	4153	4582

附三：合并现金流量表

会计年度 (百万元)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
经营活动产生的现金流量净额	5	201	62	186	240
投资活动产生的现金流量净额	-783	-182	-54	-189	-193
筹资活动产生的现金流量净额	769	-28	119	166	232
现金及现金等价物净增加额	-8	-6	126	163	279

1

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之数据和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i@持意见或立场，或会买进，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i@。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。