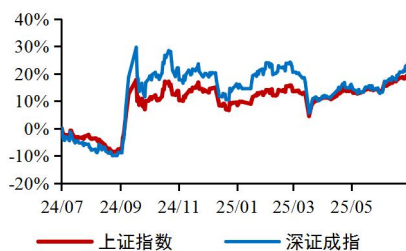


信义山证汇通天下

研究早观点

2025 年 7 月 21 日 星期一

市场走势



资料来源：最闻

【今日要点】

【山证中小盘】捷昌驱动深度报告-国产线性驱动领军企业，进军机器人打开成长空间

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,534.48	0.50
深证成指	10,913.84	0.37
沪深 300	4,058.55	0.60
中小板指	6,788.36	0.24
创业板指	2,277.15	0.34
科创 50	1,007.53	0.19

资料来源：最闻

分析师：

彭皓辰

执业登记编码：S0760525060001

邮箱：penghaochen@sxzq.com

【今日要点】

【山证中小盘】捷昌驱动深度报告-国产线性驱动领军企业，进军机器人打开成长空间

潘宁河 panninghe@sxzq.com

【投资要点】

- **深耕线性驱动领域二十余年，行业龙头地位稳固。**公司成立于 2000 年，深耕线性驱动领域二十余年，具备丰富的行业技术沉淀。公司产品主要应用于智能家居、智慧办公、医疗康护、工业自动化、汽车智能化领域，并提供各类线性驱动部件及系统。公司在亚太、欧洲、美洲等地区设有子公司和生产基地，产品和服务已得到 100 多个国家和地区数千名客户的认可。24 年公司加大对机器人的研发投入，筹划成立机器人执行器事业中心，聚焦于线性执行器、旋转模组、空心杯电机等领域，并与灵巧智能成立合资公司灵巧智能，专注于机器人灵巧手、关节模组及驱动器等核心零部件的研发生产制造销售等相关业务，业务布局不断实现多元化发展。
- **受益于产品智能化和工业精细化，线性驱动产品有望全面开花。**线性驱动产品应用领域持续拓宽，下游市场需求量日益增加。分下游看，1）智慧办公领域：随着可升降办公桌产品渗透率的持续提升、日益健全的法律以及白领人群对健康办公意识的提升，有望带动办公桌用线性驱动产品市场规模持续扩容。2）智能家居领域：随着 AI 技术的快速发展，叠加消费者对于生活便利性与安全性的日益增长的需求，以及物联网技术的广泛渗透，全球智能家居市场实现了迅猛的扩张，催生了巨大的线性驱动系统需求。3）医疗康护领域：随着老龄化趋势加速、适老化产品向智能化方向发展及政策的持续加码，更多具备先进功能的医疗器械产品将会出现，满足老年人不同生活场景的需求，从而带动线性驱动系统在医疗器械领域更广泛的应用。此外，线性驱动产品在工业自动化、汽车智能化、人形机器人等领域也在不断渗透，推动行业景气度向上。
- **人形机器人量产在即，布局线性执行器、灵巧手开拓新增长曲线。**公司深耕线性驱动技术多年，具备执行器解决方案底层能力，其主导的浙江省“领雁”研发计划已成功研发出大、中、小三种规格的线性执行器关节样机，覆盖人形机器人关节运动的核心需求。此外，公司于 24 年与灵巧智能合资成立浙江灵巧机器人零部件有限公司，主要从事于机器人灵巧手、关节模组及驱动器等核心零部件的研发生产制造销售等相关业务，目前已与国内外下游的主机厂积极合作开发相关产品。
- **投资建议：**预计公司 25-27 年归母公司净利润分别为 4.67/5.60/6.67 亿元，同比增长 65.5%/20.0%/19.1%。公司 25-27 年 PE 估值低于可比公司均值。考虑到公司作为线性驱动行业的领先企业，技术成熟、产品质量领先、全球产能布局减缓关税扰动影响、盈利能力较强，同时积极布局机器人灵巧手和关节执行器，且具备执行器解决方案底层能力，公司业绩确定性较强，首次覆盖，给予“增持-A”评级。
- **风险提示：**关税政策变动的风险，宏观经济波动风险，市场竞争加剧风险，人形机器人产业化不及预

期风险，汇率波动的风险等。

分析师承诺:

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师,本人承诺,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责,保证信息来源合法合规,研究方法专业审慎,分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明:

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中:A 股以沪深 300 指数为基准;新三板以三板成指或三板做市指数为基准;港股以恒生指数为基准;美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。无评级:因无法获取必要的资料,或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件,或者其他原因,致使无法给出明确的投资评级。(新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级)。

评级体系:

——公司评级

- 买入: 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上;
- 增持: 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间;
- 中性: 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间;
- 减持: 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间;
- 卖出: 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市: 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上;
- 同步大市: 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间;
- 落后大市: 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A: 预计波动率小于等于相对基准指数;
- B: 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或

转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽

泽平安金融中心 A 座 25 层

