

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

优于大市

核心观点

2025Q3 宗申动力实现净利润 2.52 亿元，同比增长 131%。2025 年前三季度，公司实现营收 96.39 亿元，同比+30.17%，实现归母净利润 7.58 亿元，同比+93.70%。拆单季度看，2025Q3，公司实现营收 29.46 亿元，同比+13.68%，环比-14.60%，实现归母净利润 2.52 亿元，同比+130.65%，环比-9.75%。2025 年前三季度公司收入同比增长 30%，主要系公司大力拓展市场，通用机械及摩托车发动机业务增长所致。

2025Q3 公司净利率同比提升 4.4pct，四费率同比下降。2025Q3，公司毛利率 15.1%，同比+0.3pct，环比-0.5pct，净利率 9.1%，同比+4.4pct，环比+0.9pct。2025Q3 公司四费率为 7.72%，同比-1.89pct，环比+1.00pct。

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，目前，宗申航发公司已形成以中小型航空活塞发动机为主的产品线，构建了五大航空动力平台，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。宗申航发公司紧抓政策红利与市场机遇，宗申航发公司自主研发的 CA500 型航空活塞发动机，在山河星航 Aurora SA60L 轻型运动飞机上随机认证末次审查会成功召开，标志宗申航发 CA500 即将成为国内首款严格遵循 CAAC 适用的适航要求和 ASTM F2339 国际标准、通过“随机审定”模式，获得适航批准的国产航空动力产品。公司近年来加速推进适航认证进程以及混合动力航空发动机产品的研发，为产品在低空经济领域的广泛应用奠定坚实基础。

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：维持盈利预测，维持优于大市评级。公司在手订单充沛，通机及摩托车发动机等业务持续增长，我们维持盈利预测，预计公司 2025-2027 年营业收入 134.1/161.3/187.3 亿元，归母净利润 10.07/11.87/13.69 亿元，维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	8,151	10,506	13,411	16,127	18,727
(+/-%)	0.0%	28.9%	27.6%	20.2%	16.1%
净利润(百万元)	362	461	1007	1187	1369
(+/-%)	-7.3%	27.5%	118.3%	17.9%	15.3%
每股收益(元)	0.32	0.40	0.88	1.04	1.20
EBIT Margin	6.2%	6.1%	9.0%	9.0%	8.9%
净资产收益率 (ROE)	7.5%	9.2%	19.3%	21.7%	23.7%
市盈率 (PE)	72.4	56.8	26.0	22.1	19.1
EV/EBITDA	46.3	38.9	23.9	20.6	18.5
市净率 (PB)	5.43	5.25	5.03	4.79	4.54

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：曹翰民

0755-81981873

caohanmin@guosen.com.cn

S0980524100001

证券分析师：杨杉

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	22.63 元
总市值/流通市值	25912/20172 百万元
52 周最高价/最低价	30.29/16.26 元
近 3 个月日均成交额	971.43 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

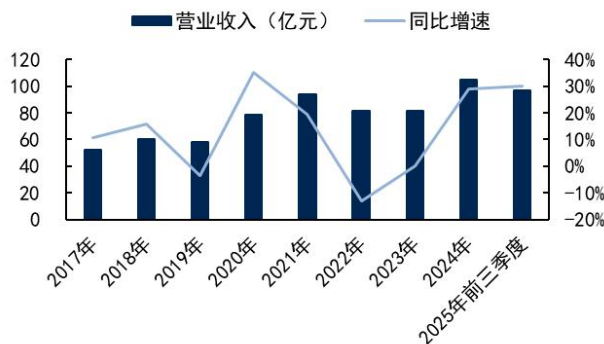
相关研究报告

《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

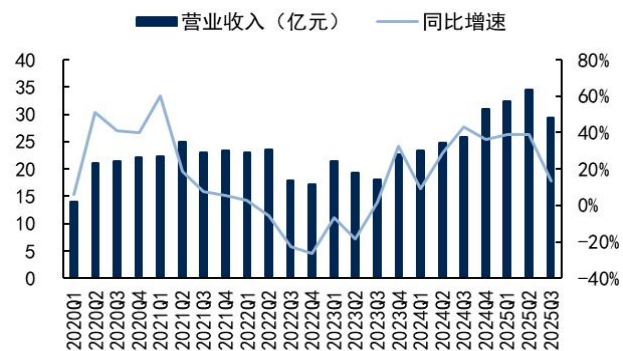
2025Q3 宗申动力实现净利润 2.52 亿元，同比增长 131%。2025 年前三季度，公司实现营收 96.39 亿元，同比+30.17%，实现归母净利润 7.58 亿元，同比+93.70%。拆单季度看，2025Q3，公司实现营收 29.46 亿元，同比+13.68%，环比-14.60%，实现归母净利润 2.52 亿元，同比+130.65%，环比-9.75%。2025 年前三季度公司收入同比增长 30%，主要系公司大力拓展市场，通用机械及摩托车发动机业务增长所致。

图1：宗申动力营业收入及同比增速



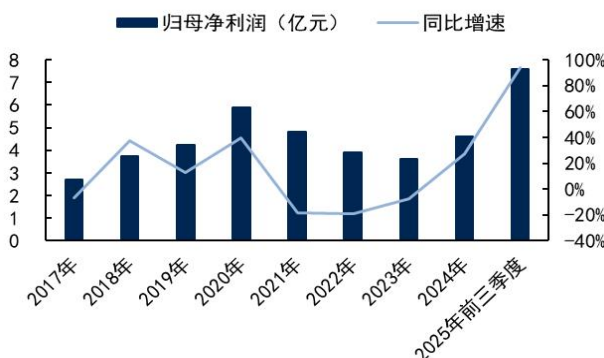
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：宗申动力单季度营业收入及同比增速



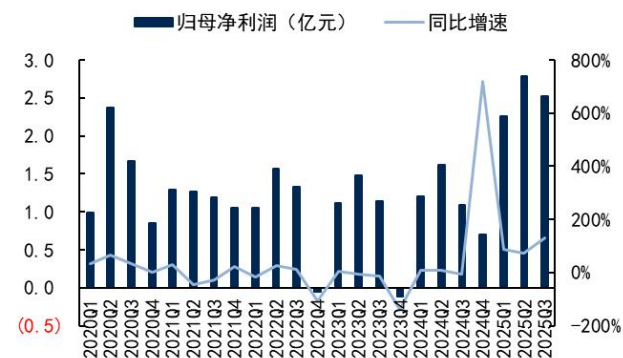
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

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

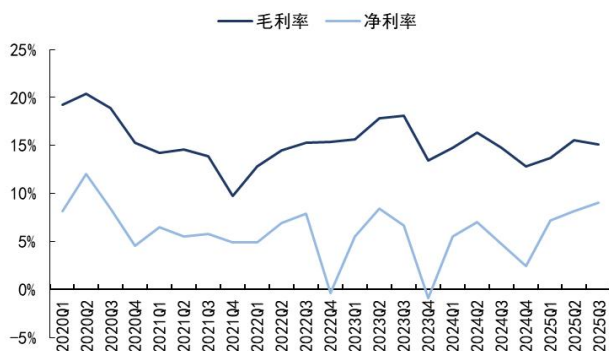
2025Q3 公司毛利率同比提升 0.3pct，净利率同比提升 4.4pct。2025 年前三季度，公司毛利率 14.8%，同比-0.5pct，净利率 8.1%，同比+2.4pct。拆单季度看，2025Q3，公司毛利率 15.1%，同比+0.3pct，环比-0.5pct，净利率 9.1%，同比+4.4pct，环比+0.9pct。

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（注：2023/2024/2024 年前三季度/2025 年前三季度毛利率数据为根据会计准则调整后的可比口径数据。）

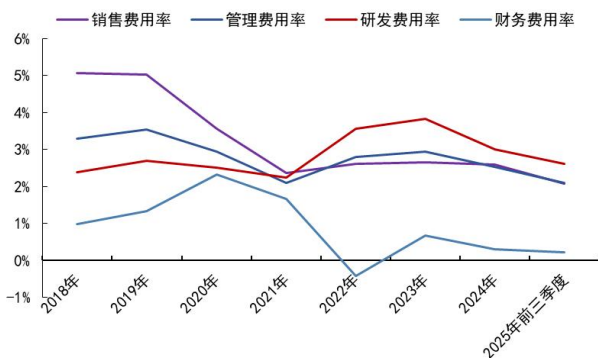
图6：宗申动力单季度毛利率和净利率



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理（注：2023Q4/2024Q1/2024Q2/2024Q3/2024Q4/2025Q1/2025Q2/2025Q3 毛利率数据为根据会计准则调整后的可比口径数据。）

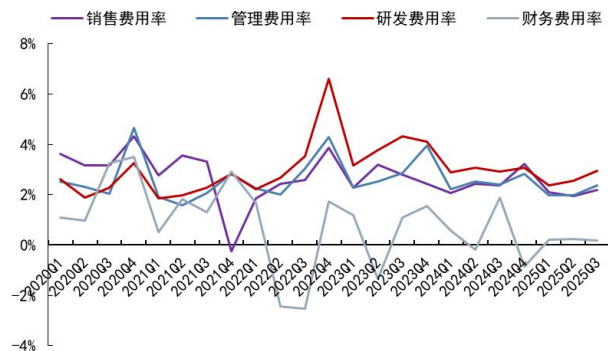
2025Q3 公司四费率同比-1.9pct。2025 年前三季度公司四费率为 6.99%，同比-1.43pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.07%/2.09%/2.62%/0.21%，同比分别变动-0.21/-0.30/-0.35/-0.57pct。拆单季度看，2025Q3 公司四费率为 7.72%，同比-1.89pct，环比+1.00pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.19%/2.37%/2.96%/0.19%，同比分别变动-0.18/-0.04/+0.02/-1.69pct，环比变动+0.24/+0.41/+0.39/-0.04pct。

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（注：2023/2024/2024 年前三季度/2025 年前三季度销售费用率数据为根据会计准则调整后的可比口径数据。）

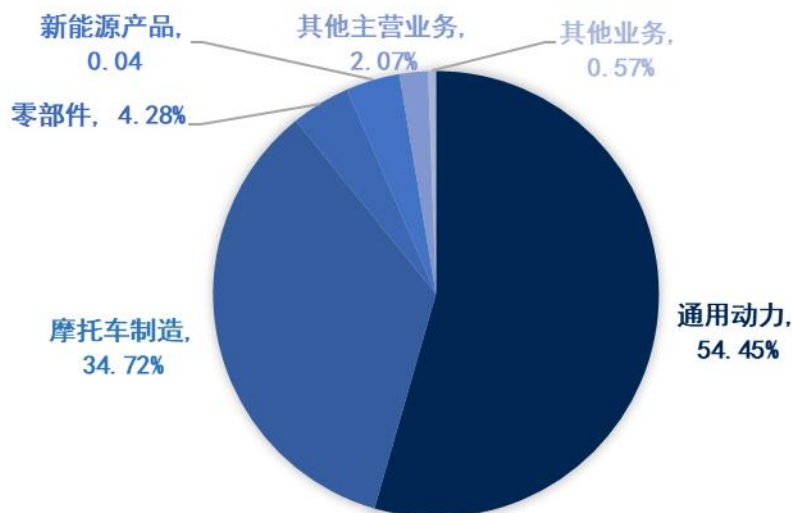
图8：宗申动力单季度四项费用率变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理（注：2023Q4/2024Q1/2024Q2/2024Q3/2024Q4/2025Q1/2025Q2/2025Q3 销售费用率数据为根据会计准则调整后的可比口径数据。）

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、大型农机零部件、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。

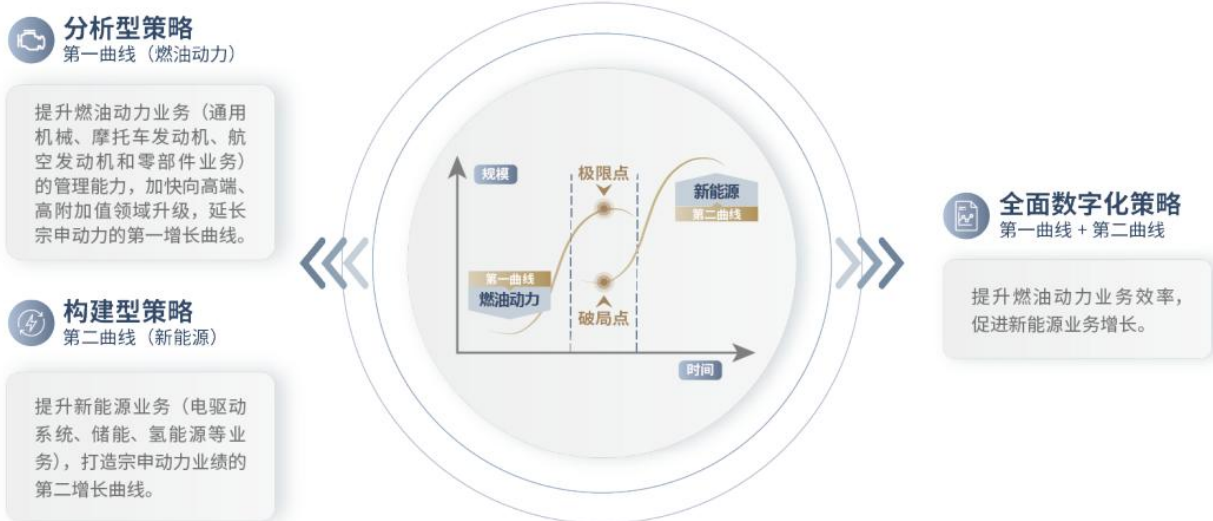
图9: 宗申动力 2025H1 主营产品构成



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

宗申动力以向各类交通和作业场景提供可靠（品质、性能、高性价比）、绿色（环保、友好、低耗能）、智能（智能化生产、智能化服务）的动力系统集成产品与服务为使命，致力于成为全球领先的动力系统集成服务商。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、氢能源等业务的经营规模，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10: 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

公司全资子公司—重庆宗申通用动力机械有限公司和重庆大江动力设备制造有限公司专注于通用动力和终端机械领域，产销量均处于中国通用机械行业前列。2025 年上半年，宗申通机公司和大江动力公司通过多维度业务协同及资源要素整合，有效强化了市场竞争优势。宗申通机公司在驻车发电、基站应急及无人机充电等领域持续保持行业领先地位；植保无人机发电机、房车发电机等重点细分市场延续高景气度，保持稳健增长势头；自主品牌建设初见成效，重点推进海外联合品牌合作，目前已成功落地搬运车产品的海外联合品牌推广项目，品牌影响力与市场渗透力同步提升；报告期内聚焦用户需求推出小直传微耕机、皮带微耕机两款农机新品，自上市以来凭借技术优势与场景适配性获市场高度认可。大江动力公司密切跟踪国际贸易政策动态，抢抓关税调整窗口期，推动经营质效双升；发电机业务延续强劲增长态势，海外市场多点发力，进一步巩固全球市场布局；割草机板块稳居行业头部阵营，在传统手推式产品基础上，全新推出骑乘式割草车及智能化割草机器人，有效丰富产品矩阵；产能布局方面，智能化新工厂建设项目有序推进，为未来产能释放及新能源业务拓展锚定清晰发展路径。两家企业依托差异化优势的协同联动机制，着力推动燃油动力与新能源动力产品线的深度融合，共同构建起覆盖燃油产品与新能源产品的立体化竞争力体系。2025H1，公司通用机械业务实现营业总收入 36.47 亿元，同比增长 73.06%，实现净利润 3.70 亿元，同比增长 139.79%。

图11：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

公司全资子公司—重庆宗申发动机制造有限公司作为国内摩托车发动机龙头企业之一，连续多年保持行业领先。2025 年上半年，我国摩托车行业整体保持稳健

增长态势，外贸出口量价齐升，起到了明显的拉动作用，国内市场则逐渐企稳，其中 250ml 以上的大排量休闲娱乐摩托车市场持续保持高增长，成为行业增长的核心引擎。宗申发动机公司围绕市场拓展、技术攻坚及供应链优化三大方向，稳步向战略目标推进：市场拓展方面，宗申发动机公司聚焦墨西哥、巴西、西非及埃及等新兴市场，通过产品适配性优化及渠道深耕，实现销量稳健增长，区域市场份额持续提升；技术创新领域，持续强化研发投入，在并联混动系统集成、VVA 可变气门驱动技术等方向取得阶段性成果，已完成原理样机装配及基础性试验，为产品高端化升级奠定技术基础；供应链管理上，宗申发动机公司构建全链条风险评估体系，针对性制定瓶颈资源提升计划，优化供应商合作，增强供应链抗风险能力，保障生产运营稳定性。2025H1，公司摩托车发动机业务实现营业总收入 23.30 亿元，同比增长 14.39%；实现净利润 1.33 亿元，同比增长 39.30%。

图12：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

公司控股子公司—重庆宗申航空发动机制造股份有限公司主要为旋翼、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，是国内以民营为主体成功自主研发航空发动机的国家高新技术企业。

目前，宗申航发公司已形成以中小型航空活塞发动机为主的产品线，构建了五大航空动力平台，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，适用于工业级及工业级以上的无人机和通航飞机。宗申航发公司通过长期持续地优化提升动力系统集成技术，实现了发动机+螺旋桨+热管理系统+发电系统等集成式设计，全方位解决客户需求，夯实了中小型航空动力产品制造领域的竞争优势。

在全球工业无人化进程持续深化与国内低空经济政策全面落地的双重驱动下，无人机行业正迈入战略机遇窗口期。下游低空经济基础设施建设加速推进，各类场景化应用需求不断释放，市场活力强劲。宗申航发公司紧抓政策红利与市场机遇，始终保持稳健发展态势。一方面，紧密跟踪客户需求，推动项目交付；持续优化系列产品，稳步开展新产品研发，不断健全产品生态；同时完善营销网络，深化客户合作。另一方面，宗申航发公司自主研发的 CA500 型航空活塞发动机，在山河星航 Aurora SA60L 轻型运动飞机上随机认证末次审查会成功召开，标志宗申航发 CA500 即将成为国内首款严格遵循 CAAC 适用的适航要求和 ASTM F2339 国际标准、通过“随机审定”模式，获得适航批准的国产航空动力产品。后续，宗申航发公司将推进更多核心产品开展适航认证工作，为进入通航市场、拓展低空经济应用场景筑牢合规基础。

在市场拓展方面，专注于国内蓬勃发展的无人机产品及市场，宗申航发公司积极参与第十届深圳国际无人机展览会、第七届中国西部国际投资贸易洽谈会以及先进技术供需对接活动等多场展会，以实际行动响应国家打造低空经济战略性新兴产业部署要求。通过展会平台，宗申航发公司实时洞察行业技术迭代与市场需求变化，指导产品升级；同时，积极对接上下游产业链资源，达成多项潜在合作意向，为业务拓展储备动能；并借助技术成果展示与品牌形象塑造，提升了行业影响力。

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 的起飞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

公司依托深厚的传统产业根基，以战略前瞻眼光实施新能源产业双轮驱动战略，成功构建起新能源动力系统和储能两大产品体系，覆盖电驱动系统业务（电机、电控）、储能业务（便携式储能、家庭储能、工商业储能、动力电池）、氢能源

业务（50kW 及以下氢燃料电池系统）三大核心赛道的布局，实现传统业务稳健增长与新能源业务创新突破的良性互动格局。

图13: 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

➤ 电驱动系统业务：

公司秉承以用户为中心的经营理念，提供集成化、智能化的电驱动整体解决方案，当前重点推进电动摩托车、特种车辆、交通运输机械、农园林机械等应用场景的产品研发与产业化落地，已初步构建起覆盖多场景的产品谱系框架。技术层面持续强化核心竞争力，聚焦发卡电机技术和系统集成能力，着力打造“系统集成化+产品成套化+服务全周期化”的综合服务能力，构建市场和技术竞争优势。报告期内，电驱动系统业务研发端聚焦“电机+控制器”成套升级，根据客户应用场景，精准定位、差异化配置，以满足客户“多场景、多业态”的应用；市场端通过大力推广和精准匹配，公司产品在电动摩托车市场、特种车辆市场及园林市场均取得较大突破，并实现批量供货；品牌端通过高频亮相行业展会与精准营销市场走访活动，全面拉升品牌认知度，并带动产品渗透率快速提升。

➤ 储能业务：

公司控股子公司—东莞市锂智慧能源有限公司（简称“东莞锂智慧公司”）聚焦家庭储能和工商业储能应用场景，以“为世界绿色能源贡献锂谷智慧”为愿景，为客户提供定制化的储能产品和一站式储能综合供应解决方案。2025H1，公司持续深化与东莞锂智慧公司的业务协同与资源联动，通过管理协同、资源整合及优

势互补，进一步强化技术研发、市场拓展及产品矩阵等核心能力建设。在储能业务领域，东莞锂智慧公司已形成覆盖家用与工商业场景的多款储能系统产品体系。基于市场需求精准研判，针对性推进产品标准化设计与定制化精简，当前已在欧洲及非洲部分区域开展自主品牌推广与运营。在动力电池业务领域，主要出口海外市场，广泛应用于高尔夫球车、叉车及房车等细分场景。在技术创新层面，东莞锂智慧公司持续推动产品迭代升级，目前已完成光储逆一体化房车全电系统的研发工作，并启动小批量试产。为加速全球化战略布局，东莞锂智慧公司已在德国设立子公司，重点开拓欧洲家庭及工商业储能市场；同时越南新制造基地启动建设，通过完善海外生产节点进一步强化全球供应链网络。

➤ 氢能源业务：

根据公司“燃油动力”向“电动动力、混合动力以及其他清洁能源动力”进行产业升级转型的发展路径，氢能源业务是公司新能源业务领域的重点之一。公司持续强化氢燃料电池关键技术研发投入，重点围绕电堆核心部件、电堆集成、燃料电池系统集成应用等方向深化技术攻关，同步推进电堆性能测试与燃料电池系统评价体系建设，逐步完善技术验证能力。目前，公司已掌握 50kW 及以下中、小功率燃料电池系统集成能力，完成 SL15、SL20 等系列水冷燃料电池系统的开发，并基于终端场景需求，分别在 2 吨、3.5 吨叉车等应用场景开展小批量示范应用；在基础设施配套方面，公司已在工业园区内投用单日供氢能力 500kg，压力 35MPa 的撬装供氢站，持续为园区内氢能车辆提供加氢服务，为绿色氢能园区示范应用提供稳定用氢保障，同步构建氢能全流程闭环应用场景，助力产业绿色低碳转型。

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	

该系列产品主要应用于备用电源、电费优化、
家用储能系统全新设计 2024 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拥有完善的技术研发体系，构建了覆盖原材料到成品交付的全工序制造能力，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涵盖汽车四驱系统、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，产品种类多达数百种。

2025H1，公司高端零部件业务积极把握发展机遇，内部全面推动数字化转型升级，铸造工厂新增后处理自动化打磨及悬链抛丸生产线，机加工厂完成智能化升级，着力打造品质稳、交期短、成本低、柔性强的智能工厂；外部积极拓宽产品布局，现已与中国一汽、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开展项目合作。公司高端零部件业务始终秉持“质量为本、服务致优”的经营理念，持续探索新材料、新技术、新工艺的应用实践，夯实核心竞争力。

图14：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

2025 年上半年，公司坚持稳中求进工作总基调，在公司董事会的坚强领导下，公司经营管理层和全体员工继续坚持“保增长、强转型、做价值”的经营方针，有效保障了经营的持续稳健发展，积极推动公司向“数字化、科技化、智能化”的动力系统集成服务商转型升级：一是深耕核心主业，巩固行业龙头地位。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。二是加码新兴领域，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。三是优化运营体系，提升盈利水平。公司持续完善供应链管理体系，通过与核心供应商建立长期战略合作、推进生产流程智能化改造等方式，提升全链条运营效率，实现降本增效目标，全面提升了盈利水平，进一步夯实了行业领先地位。

2025 年，公司将坚持“保增长、强转型、做价值”的经营方针，夯实公司“通用机械”和“摩托车发动机”两大传统制造业务的优势地位，积极推进航空动力、高端零部件和新能源三大业务的产业升级，努力推动公司从传统制造企业向“数字化、科技化、智能化”的动力系统集成服务商转型。

投资建议：维持盈利预测，维持优于大市评级

传统主业龙头企业，积极发展新兴领域业务。一方面，公司坚持聚焦核心主业和，以巩固“摩托车发动机”和“通用动力机械”两大传统主业在行业中的龙头地位，通过不断创新和技术升级，公司在产品质量、性能以及客户服务等方面形成了显著的市场优势。另一方面，公司将加大在“航空动力”“新能源”和“高端零部件”三大新兴领域的研发投入和市场开拓力度，形成新的业绩增长点，构成公司业绩的第二增长曲线。低空经济领域，宗申动力深耕航空发动机，有望持续受益于低空经济产业发展带来的业务增量需求。我们维持盈利预测，预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 134.1/161.3/187.3 亿元，归母净利润分别为 10.07/11.87/13.69 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) 20251113	总市值 (亿元)	2024	EPS 2025E	2026E	2024	PE 2025E	2026E
300681.SZ	英搏尔	优于大市	29.9	79.6	0.28	0.47	0.76	106.82	63.24	39.36
002085.SZ	万丰奥威	优于大市	16.7	355.0	0.31	0.47	0.56	53.94	35.57	29.86
688631.SH	莱斯信息	无评级	65.2	106.5	0.79	0.92	1.27	82.47	70.82	51.30
301091.SZ	深城交	无评级	27.5	145.1	0.26	0.24	0.29	105.85	114.67	94.90
平均								87.27	71.07	53.85
001696.SZ	宗申动力	优于大市	22.9	262.0	0.40	0.88	1.04	56.79	26.01	22.06

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）					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
现金及现金等价物	1400	1499	1878	1919	2015	营业收入	8151	10506	13411	16127	18727
应收款项	1557	2403	2388	2872	3335	营业成本	6834	8974	11312	13616	15833
存货净额	842	1166	1379	1663	1936	营业税金及附加	38	39	50	60	69
其他流动资产	866	1156	1341	1613	1873	销售费用	220	273	268	323	375
流动资产合计	5336	6568	7331	8410	9502	管理费用	239	265	281	336	388
固定资产	1506	1713	1766	1782	1798	研发费用	312	315	295	339	393
无形资产及其他	323	325	313	301	289	财务费用	55	31	93	89	88
投资性房地产	2638	2427	2427	2427	2427	投资收益	23	27	130	130	130
长期股权投资	309	955	955	955	955	资产减值及公允价值变动	85	(19)	33	7	20
资产总计	10112	11988	12792	13875	14971	其他收入	(445)	(319)	(295)	(339)	(393)
短期借款及交易性金融负债	643	618	600	600	600	营业利润	428	614	1275	1501	1730
应付款项	1842	2611	3065	3695	4301	营业外净收支	(5)	(7)	(4)	(3)	(3)
其他流动负债	497	676	797	961	1118	利润总额	424	607	1271	1498	1727
流动负债合计	2982	3904	4462	5256	6020	所得税费用	52	111	191	225	259
长期借款及应付债券	729	1725	1725	1725	1725	少数股东损益	10	35	73	86	99
其他长期负债	1166	941	951	961	971	归属于母公司净利润	362	461	1007	1187	1369
长期负债合计	1895	2666	2676	2686	2696	现金流量表（百万元）					
负债合计	4877	6570	7138	7941	8715	净利润	362	461	1007	1187	1369
少数股东权益	410	428	444	463	485	资产减值准备	63	(53)	4	0	0
股东权益	4825	4990	5210	5471	5771	折旧摊销	163	200	188	204	216
负债和股东权益总计	10112	11988	12792	13875	14971	公允价值变动损失	(85)	19	(33)	(7)	(20)
关键财务与估值指标						财务费用	55	31	93	89	88
每股收益	0.32	0.40	0.88	1.04	1.20	营运资本变动	577	(579)	205	(235)	(222)
每股红利	0.30	0.31	0.69	0.81	0.93	其它	(63)	61	12	19	21
每股净资产	4.21	4.36	4.55	4.78	5.04	经营活动现金流	1018	110	1384	1169	1366
ROIC	7.45%	8.80%	16%	20%	23%	资本开支	0	(295)	(201)	(201)	(201)
ROE	7.50%	9.25%	19%	22%	24%	其它投资现金流	(311)	328	0	0	0
毛利率	16%	15%	16%	16%	15%	投资活动现金流	(317)	(613)	(201)	(201)	(201)
EBIT Margin	6%	6%	9%	9%	9%	权益性融资	36	0	0	0	0
EBITDA Margin	8%	8%	10%	10%	10%	负债净变化	425	996	0	0	0
收入增长	0%	29%	28%	20%	16%	支付股利、利息	(346)	(360)	(787)	(927)	(1069)
净利润增长率	-7%	27%	118%	18%	15%	其它融资现金流	(829)	(669)	(18)	0	0
资产负债率	52%	58%	59%	61%	61%	融资活动现金流	(635)	603	(804)	(927)	(1069)
股息率	1.3%	1.4%	3.0%	3.5%	4.1%	现金净变动	66	100	379	40	96
P/E	72.4	56.8	26.0	22.1	19.1	货币资金的期初余额	1333	1400	1499	1878	1919
P/B	5.4	5.3	5.0	4.8	4.5	货币资金的期末余额	1400	1499	1878	1919	2015
EV/EBITDA	46.3	38.9	23.9	20.6	18.5	企业自由现金流	0	(149)	1217	1004	1213
						权益自由现金流	0	179	1120	928	1138

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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