

分析师：牟国洪
 登记编码：S0730513030002
 mough@ccnew.com 021-50586980

业绩符合预期，锂电结构件龙头进一步布局机器人零部件

——科达利(002850)中报点评

证券研究报告-中报点评

增持(维持)

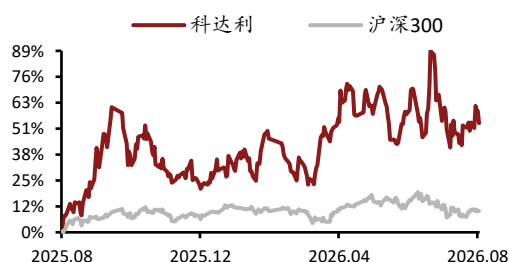
市场数据(2026-08-14)

收盘价(元)	183.56
一年内最高/最低(元)	237.77/121.00
沪深 300 指数	4,665.88
市净率(倍)	3.48
流通市值(亿元)	384.85

基础数据(2026-06-30)

每股净资产(元)	52.81
每股经营现金流(元)	2.93
毛利率(%)	20.72
净资产收益率_摊薄(%)	6.24
资产负债率(%)	38.68
总股本/流通股(万股)	28,633.22/20,966.09
B 股/H 股(万股)	0.00/0.00

个股相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券

相关报告

《科达利(002850)中报点评：锂电结构件龙头，积极布局人形机器人》 2025-08-20

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

邮编：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

发布日期：2026 年 08 月 17 日

事件：公司公布 2026 年半年度报告。

投资要点：

- **公司业绩符合预期。**2026 年上半年，公司实现营收 92.08 亿元，同比增长 38.58%；营业利润 10.43 亿元，同比增长 22.61%；归母净利润 9.43 亿元，同比增长 22.57%；扣非后净利润 9.17 亿元，同比增长 27.35%；经营活动产生的现金流净额 8.38 亿元，同比下降 41.50%；基本每股收益 3.41 元，加权平均净资产收益率 6.84%。公司业绩符合预期，业绩增长主要受益于行业增长带动公司锂电池精密结构件订单持续增加。其中，公司 2026 年第二季度实现营收 50.66 亿元，同比增长 39.83%，环比增长 22.30%，创季度营收新高；净利润 4.82 亿元，同比增长 26.13%，环比增长 4.50%。2026 年上半年，公司非经常损益合计 2589 万元，其中政府补助 2807 万元。公司专注于精密结构件研发及制造，主要产品分为新能源汽车动力电池、储能电池和消费电池精密结构件，以及汽车零部件，广泛用于汽车及新能源汽车、动力电池、电动工具、储能电站等行业，同时积极布局人形机器人行业，为其提供关键关节部件。
- **公司产品销量持续增长，重点关注锂电池结构件。**近年来，公司主营产品金属结构件销量持续增长，2020 年合计销量 12.37 亿只，2025 年增至 62.01 亿只，期间年均复合增长率为 38.05%，其中 2025 年同比增长 34.07%。目前，公司产品主要包括锂电池结构件和汽车结构件，2020 年以来锂电池结构件在公司收入中占比维持在 95%左右，其中 2025 年占比 96.66%。就动力电池而言，锂电池结构件成本占比约 10%左右。值得一提的是，公司锂电池精密结构件产品荣获了 2021 年全国单项冠军奖章。公司锂电池结构件业绩主要受益于全球新能源汽车增长带动动力电池增长，以及我国锂电池在全球具备显著行业地位。
- **全球新能源汽车高增长，我国动力电池全球市场占比持续提升。**根据 Clean Technica 数据：2025 年，全球新能源乘用车销售 2054.25 万辆，同比增长 19.15%；2026 年 1-6 月销售 933.44 万辆，同比增长 3.55%，增速显著回落。SNE Research 统计显示：2025 年，全球动力电池装车量 1187GWh，同比增长 31.7%，Top10 动力电池企业中中国入围 6 家企业，6 家入围企业在全全球动力电池市场份额占比提升 3.64 个百分点至 70.40%，占比首次超过七成。2026 年 1-6 月，全球动力电池合计装车 608.5GWh，同比增长 20.0%，增速显著高于销售增速，显示单车带电量提升；Top10 动力电池企业中国入围 7 家企业合计占比 72.4%，同比提升 1.49 个百分点。

总体预计 2026 年全球乘用车销量将持续增长，全球动力电池装机将保持两位数增长，考虑我国动力电池产业链竞争优势显著，预计 2026 年我国动力电池企业全球市占率将持续提升。

- **我国新能源汽车销售和动力电池产量持续增长。**中汽协和中国汽车动力电池产业创新联盟统计显示：2025 年我国新能源汽车合计销售 1649.0 万辆，同比增长 28.24%，合计占比 47.94%。2026 年上半年，我国新能源汽车合计销售 744.50 万辆，同比增长 7.35%，合计占比提升至 49.58%。伴随我国汽车销售增长、动力和储能电池出口增加，我国动力电池和储能电池产量持续增长。2025 年我国动力电池和储能电池合计产量 1755.60GWh，同比增长 60.10%，其中出口 305.0GW。2026 年上半年，我国动力和储能电池合计产量 1068.9GWh，累计同比增长 53.3%，其中出口 181.3GWh。2025 年 12 月中央经济工作会议明确提出要优化“两新”政策实施、清理消费领域不合理限制措施，释放服务消费潜力；坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型。2025 年 12 月 30 日，商务部等印发《2026 年汽车以旧换新补贴实施细则》：新政于 2026 年 1 月 1 日实施，2026 年政策在补贴范围、补贴标准和机制方面进行了优化，其中补贴标准将原有的定额补贴调整为按新车销售价格的比例补贴，报废更新购买新能源车用车最高补贴 2 万元，置换更新购买新能源乘用车最高 1.5 万元。预计 2026 年新能源汽车和锂电池行业景气度将持续向上，2026 年我国新能源汽车将持续增长，但考虑购置税减免降低影响及基数效应，预计 2026 年汽车销售增速将回落，但考虑单车装机量提升，对应动力电池需求增速较高于汽车销售增速。根据 ICC 鑫椏储能数据库统计：2026 年上半年全球储能电池出货 507.8GWh，同比增长 97.5%；其中国内厂家储能电池出货 490.8GWh，同比增长 95.4%，海外厂家储能电池出货 17GWh，同比增长 188%。
- **公司锂电池结构件高增长，预计 2026 年营收持续增长。**公司锂电池结构件营收总体持续增长，2014 年营收 3.67 亿元，2025 年增至 152.13 亿元，期间年均复合增长率为 39.87%，其中 2025 年同比增长 28.17%；营收占比由 2014 年的 54.40%大幅提升至 2025 年的 96.66%。2026 年上半年，公司锂电池结构件营收 90.37 亿元，同比增长 40.90%，在公司营收中占比 98.13%。公司锂电池结构件覆盖了动力类、储能类和消费类锂电池，业绩增长一方面受益于行业增长，以及我国锂电池在全球已具备显著竞争优势和行业地位。其次，公司坚持高端市场定位与重点领域大客户战略，深度服务下游新能源汽车动力电池、储能电池行业的优质、知名客户，已与 CATL、中创新航、亿纬锂能、欣旺达、力神、楚能新能源、瑞浦兰钧、远景动力、因湃电池等国内领先厂商以及 LG、松下、特斯拉、ACC、三星等国外知名客户建立了长期稳定的战略合作关系。第三，公司强化研发创新投入，夯实技术创新核心驱动力。2026 年上半年，公司研发投入合计 5.60 亿元，同比增长 57.97%，主要聚焦电池精密结构件核心性能升级，围绕安全性、可靠性、轻量化、高强度、高容量等关键方向开展 技术攻关，同步推进新工艺、自动化生产方案的迭代优化，截至 2026 年 6 月底：公司及子公司拥

有专利 850 项，专利数同比增加 42.86%，其中，发明专利 48 项。第四，公司已形成全球化产业布局优势。公司围绕下游客户统筹海内外生产基地，实现就近供货筑牢全球供应链抗风险能力。当前公司全球生产基地合计 17 个，其中国内 12 个、欧洲 3 个、美国及泰国各 1 个，其中部分生产基地已处于满负荷运行，预计下半年有望延续向好态势。结合全球及我国新能源汽车全年增长预期，以及我国锂电池全球竞争力和公司在锂电池结构件中的行业地位，预计下半年公司锂电池结构件业绩将持续增长。

- **公司盈利能力回落，预计 2026 年总体承压。**2026 年上半年，公司销售毛利 20.72%，同比回落 2.15 个百分点，其中第二季度为 20.36%，环比第一季度回落 0.81 个百分点。主营产品盈利显示：2026 年上半年，公司锂电池结构件销售毛利率为 20.86%，同比回落 2.40 个百分点，盈利回落主要系上游材料价格上涨。结合行业竞争格局及原材料价格，预计公司全年盈利总体较 2025 年将承压。
- **公司进一步布局人形机器人核心零部件，打造公司第二增长极。**工信部发布数据显示：2026 年上半年我国人形机器人整机产品达 400 余款，占全球半数。基于人形机器人广阔发展前景，公司前瞻性布局该核心零部件赛道，目前已形成以减速器为主的旋转关节、以丝杠为主的直线关节和灵巧手三大产品方向协同布局的业务体系。公司主要采用合资合作、资源整合、协同发展的模式，并在 2024 年 4 月与台湾盟立自动化、台湾盟英科技共同投资创立深圳市可盟创新机器人科技有限公司；2025 年 6 月，与伟创电气、银轮股份、开普勒和伟立成长共同投资设立苏州依智灵巧驱动科技有限公司。基于对减速器长期发展潜力判断，公司进一步深化与台湾盟立等的战略合作：2026 年 6 月，公司与台湾盟立、台湾盟英共同投资设立泰国科盟创新机器人科技有限公司并投资建设泰国谐波减速器生产基地，项目建设期约 18 个月，该项目计划投资不超过 3.5 亿元，其中公司出资比例 51%、台湾盟立出资比例 39%、台湾盟英出资 10%，该项目达产后将实现年产值约 7 亿元。公司谐波减速机业务国内生产基地月度产能稳步爬坡，但目前公司机器人零部件领域业务营业收入占比较低，行业尚处在培育阶段，后续积极关注公司人形机器人相应业务进展。
- **关注公司回购进展。**2026 年 7 月 29 日，公司公布回购公司股份方案：回购资金总额不低于 1.5 亿元且不超过 3.0 亿元，回购价格不超过 292 元/股，回购股份占公司总股本的 0.18%至 0.36%，回购股份拟用于员工持股计划或股权激励。回购方案彰显公司发展信心，有助于健全公司长效激励机制，关注公司回购进展。
- **维持公司“增持”投资评级。**预测公司 2026-2027 年摊薄后的每股收益分别为 7.85 元与 10.30 元，按 8 月 14 日 183.56 元收盘价计算，对应的 PE 分别为 23.37 倍与 17.83 倍。目平合理，结合行业发展前景及公司行业地位，维

风险提示：行业竞争加剧；我国新能源汽车销售不及预期

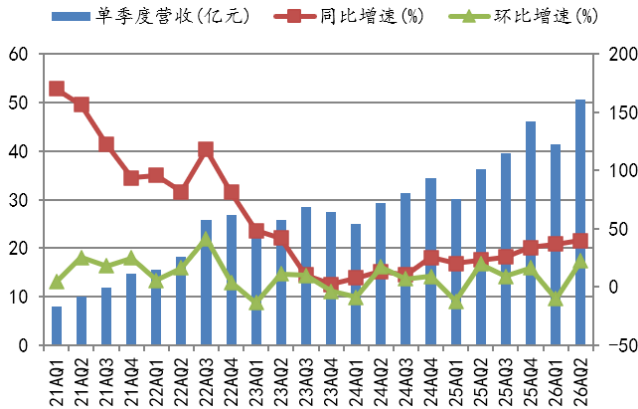


幅波动；海外新能源汽车政策波动。

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	12,030	15,213	20,831	25,960	30,122
增长比率（%）	14.44	26.46	36.93	24.62	16.03
净利润（百万元）	1,472	1,764	2,249	2,949	3,541
增长比率（%）	22.55	19.87	27.48	31.12	20.10
每股收益(元)	5.14	6.16	7.85	10.30	12.37
市盈率(倍)	35.71	29.79	23.37	17.83	14.84

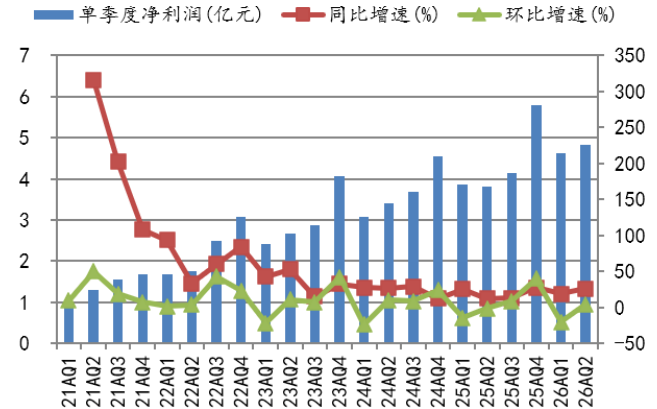
资料来源：中原证券研究所，Wind

图 1：公司单季度营收及增速



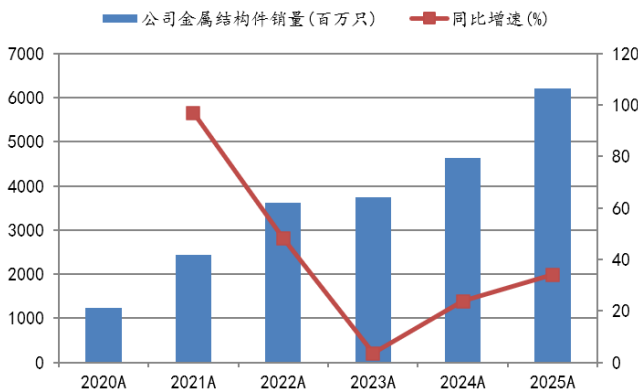
资料来源：中原证券研究所，Wind

图 2：公司单季度净利润及增速



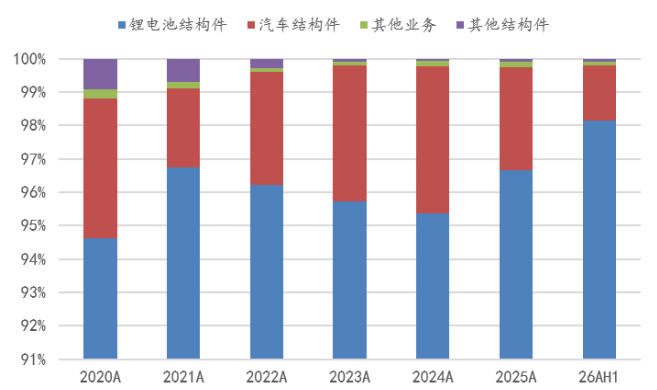
资料来源：中原证券研究所，Wind

图 3：公司金属结构件销量及增速



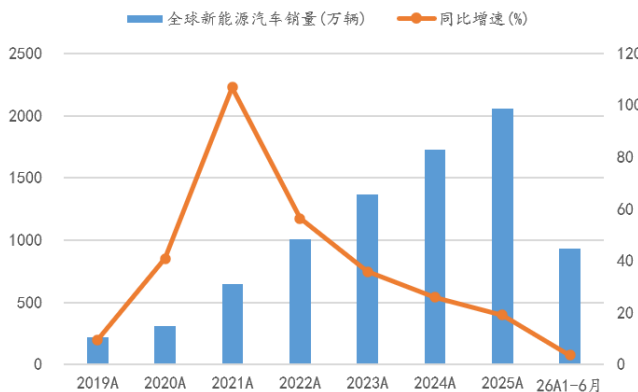
资料来源：中原证券研究所，公司公告

图 4：公司主营业务营收组成



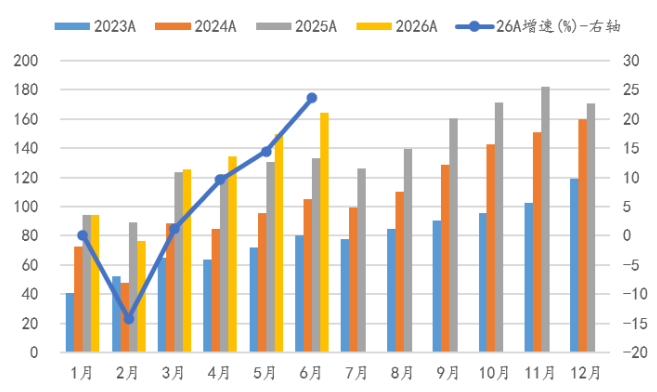
资料来源：中原证券研究所，Wind，公司公告

图 5：全球新能源乘用车销量及增速



资料来源：中原证券研究所，Clean Technica

图 6：我国新能源汽车销量(万辆)及增速



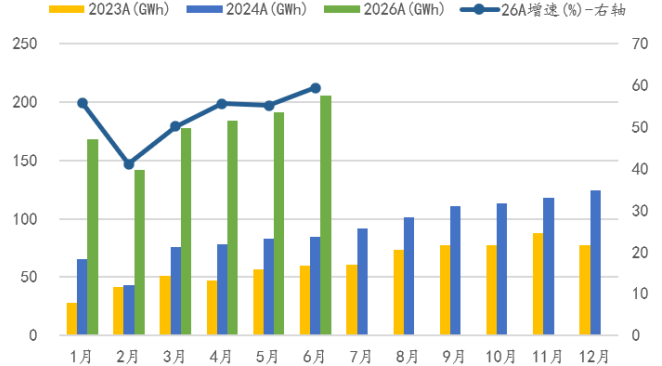
资料来源：中原证券研究所，中汽协

图 7：全球动力电池装机 Top10 概况

序号	企业名称	1-6月装车量(GWh)		同比增 长(%)	1-6月占比(%)		占比变化
		2026A	2025A		2026A	2025A	
1	宁德时代	242.7	193.7	25.3	39.9	38.2	1.7
2	比亚迪	87.7	86.4	1.5	14.4	17.0	(2.6)
3	LG新能源	52.6	48.5	8.5	8.6	9.6	(0.9)
4	中创新航	31.2	22.4	39.3	5.1	4.4	0.7
5	国轩高科	28.0	19.5	43.6	4.6	3.8	0.8
6	松下	22.7	20.6	10.2	3.7	4.1	(0.3)
7	亿纬锂能	20.9	13.8	51.4	3.4	2.7	0.7
8	SK On	19.0	20.4	(6.9)	3.1	4.0	(0.9)
9	蜂巢能源	15.7	11.1	41.4	2.6	2.2	0.4
10	欣旺达	14.5	12.8	13.3	2.4	2.5	(0.1)
	其他	73.3	57.9	26.6	12.0	11.4	0.6
		608.5	507.1	20.0	100.0	100.0	

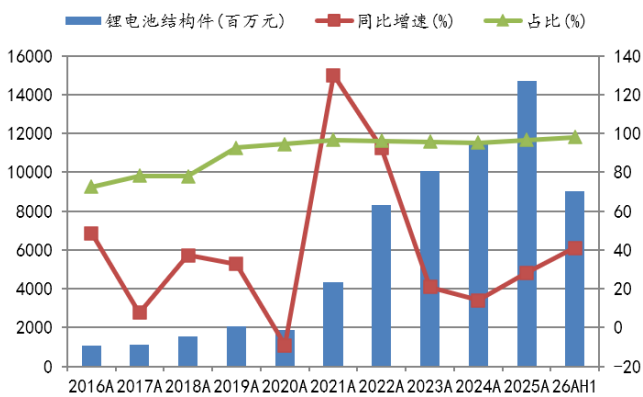
资料来源：中原证券研究所，SNE Research

图 8：我国动力电池和其他电池产量及增速



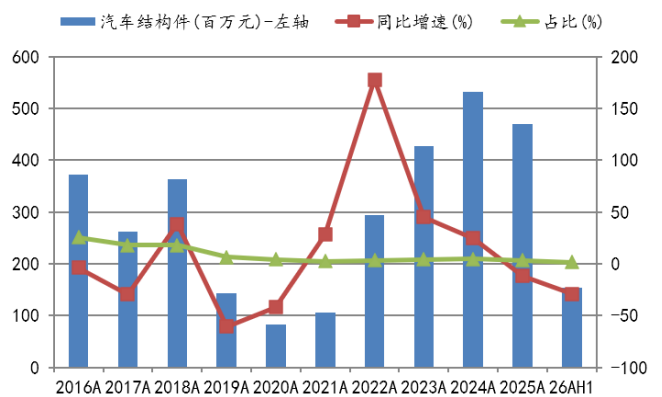
资料来源：中原证券研究所，中国汽车动力电池产业创新联盟

图 9：公司锂电池结构件营收、增速及占比



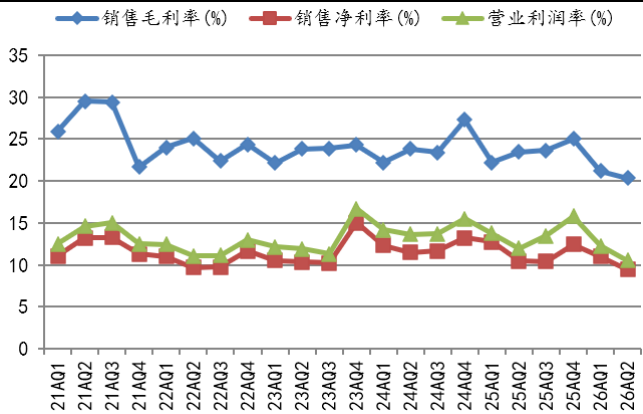
资料来源：中原证券研究所，Wind，公司公告

图 10：公司汽车结构件营收、增速及占比



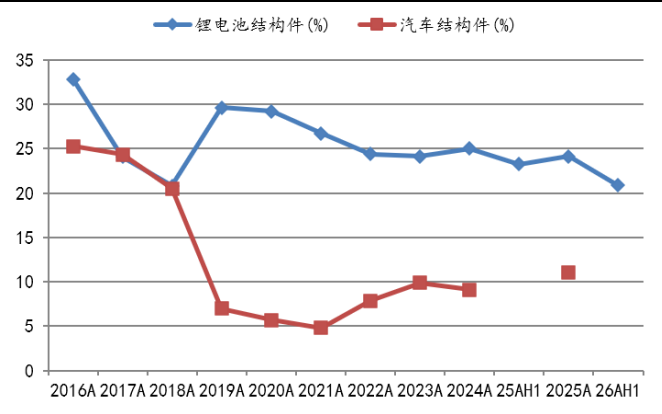
资料来源：中原证券研究所，Wind，公司公告

图 11：公司单季度盈利能力



资料来源：中原证券研究所，Wind

图 12：公司主营业务盈利能力



资料来源：中原证券研究所，Wind

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	11,093	14,910	18,389	23,290	27,960
现金	2,102	2,575	3,514	5,459	7,935
应收票据及应收账款	3,825	4,702	5,751	6,765	7,397
其他应收款	22	59	55	72	93
预付账款	17	15	31	34	38
存货	832	988	1,175	1,257	1,293
其他流动资产	4,294	6,570	7,862	9,703	11,203
非流动资产	7,957	8,118	7,787	7,275	6,589
长期投资	3	16	26	36	46
固定资产	6,790	6,855	6,542	6,029	5,329
无形资产	400	392	382	372	362
其他非流动资产	764	855	837	838	852
资产总计	19,051	23,028	26,176	30,565	34,549
流动负债	5,540	7,689	9,437	11,998	13,791
短期借款	57	16	16	16	16
应付票据及应付账款	4,986	7,192	8,803	11,199	12,870
其他流动负债	497	480	618	783	905
非流动负债	1,826	1,925	1,960	1,998	2,036
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	1,826	1,925	1,960	1,998	2,036
负债合计	7,366	9,614	11,398	13,997	15,828
少数股东权益	43	40	36	30	25
股本	271	275	275	275	275
资本公积	6,577	6,985	6,985	6,985	6,985
留存收益	4,611	5,828	7,197	8,993	11,150
归属母公司股东权益	11,641	13,374	14,742	16,539	18,696
负债和股东权益	19,051	23,028	26,176	30,565	34,549

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2,148	1,901	2,673	3,760	4,374
净利润	1,468	1,751	2,244	2,943	3,536
折旧摊销	875	947	1,072	1,108	1,132
财务费用	139	148	30	31	32
投资损失	-16	-17	-16	-15	-15
营运资金变动	-473	-1,111	-782	-435	-441
其他经营现金流	155	184	124	129	130
投资活动现金流	-1,262	-1,467	-859	-670	-521
资本支出	-1,236	-741	-688	-548	-399
长期投资	-43	-745	-107	-57	-57
其他投资现金流	17	19	-64	-65	-65
筹资活动现金流	-882	-302	-874	-1,145	-1,377
短期借款	-366	-41	0	0	0
长期借款	-131	0	0	0	0
普通股增加	2	4	0	0	0
资本公积增加	128	408	0	0	0
其他筹资现金流	-514	-673	-874	-1,145	-1,377
现金净增加额	7	131	939	1,945	2,476

资料来源：中原证券研究所，携宁

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	12,030	15,213	20,831	25,960	30,122
营业成本	9,100	11,605	16,198	20,052	23,121
营业税金及附加	86	110	137	182	209
营业费用	44	55	79	96	111
管理费用	318	325	526	633	713
研发费用	639	883	1,192	1,457	1,721
财务费用	133	148	134	138	133
资产减值损失	-65	-30	-48	-48	-48
其他收益	143	114	125	130	120
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	16	17	16	15	15
资产处置收益	-2	1	0	-1	0
营业利润	1,718	2,111	2,606	3,449	4,151
营业外收入	1	51	18	24	31
营业外支出	28	90	44	54	63
利润总额	1,692	2,072	2,580	3,419	4,119
所得税	224	321	336	476	583
净利润	1,468	1,751	2,244	2,943	3,536
少数股东损益	-3	-13	-4	-6	-5
归属母公司净利润	1,472	1,764	2,249	2,949	3,541
EBITDA	2,739	3,189	3,786	4,664	5,385
EPS (元)	5.14	6.16	7.85	10.30	12.37

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入 (%)	14.44	26.46	36.93	24.62	16.03
营业利润 (%)	25.30	22.84	23.46	32.33	20.35
归属母公司净利润 (%)	22.55	19.87	27.48	31.12	20.10
获利能力					
毛利率 (%)	24.36	23.72	22.24	22.76	23.24
净利率 (%)	12.23	11.60	10.80	11.36	11.76
ROE (%)	12.64	13.19	15.25	17.83	18.94
ROIC (%)	12.14	12.70	14.47	16.87	17.95
偿债能力					
资产负债率 (%)	38.67	41.75	43.54	45.79	45.81
净负债比率 (%)	63.04	71.67	77.13	84.48	84.55
流动比率	2.00	1.94	1.95	1.94	2.03
速动比率	1.83	1.80	1.81	1.83	1.92
营运能力					
总资产周转率	0.66	0.72	0.85	0.92	0.93
应收账款周转率	3.71	3.57	3.99	4.16	4.26
应付账款周转率	4.60	4.82	5.09	5.05	5.05
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	5.14	6.16	7.85	10.30	12.37
每股经营现金流 (最新摊薄)	7.50	6.64	9.34	13.13	15.28
每股净资产 (最新摊薄)	40.66	46.71	51.49	57.76	65.30
估值比率					
P/E	35.71	29.79	23.37	17.83	14.84
P/B	4.51	3.93	3.57	3.18	2.81
EV/EBITDA	9.51	13.27	13.36	10.44	8.59

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；
 同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；
 弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；
 增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；
 谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；
 减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；
 卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。