

宁波中大力德智能传动股份有限公司（中大力德） (002896)

个股分析报告

行业：通用设备制造 · 智能传动核心零部件

报告日期：2026 年 9 月 14 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；技术指标采用大波浪数据日线不复权口径，52 周高低点采用前复权口径。大波浪数据、证券时报中财网显示收盘价为 62.64 元，但 Investing 页面显示为 60.82 元或 60.18 元，存在数据差异；

以下优先采用 62.64 元口径，实际交易前需再次核对。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

中大力德 2026 年上半年呈现“收入增长、利润和现金流下滑”的明显分化：营业收入 5.97 亿元，同比增长 15.61%，但归母净利润仅 2778.14 万元，同比下降 40.09%，扣非归母净利润同比下降 48.15%，经营活动现金流净额为-5649.11 万元。公司同时计提资产减值准备 1170.98 万元，其中应收账款、在产品及发出商品相关减值较为突出，短期盈利质量和经营周转承压。

公司业务覆盖减速电机、精密减速器及驱动器和智能执行单元，2025 年三类业务收入占比合计约 97.75%，其中智能执行单元收入 3.92 亿元、减速电机收入 3.73 亿元、精密减速器收入 2.52 亿元。产品应用于工业机器人、协作机器人、数控机床、智能物流、新能源设备和 3C 电子等领域，产品覆盖较广，但公司并非单一精密减速器企业，单一品类的绝对领先地位尚未得到数据确认。

2025 年公司营业收入 10.41 亿元，同比增长 6.61%，归母净利润 6270.60 万元，同比下降 13.57%，综合毛利率为 26.10%；其中精密减速器毛利率为 21.44%，同比下降 1.82 个百分点。收入结构中境外收入同比增长 35.02%，但占比仅 8.97%；经销收入占比升至 48.42%，高于直销收入占比，且经销毛利率低于直销，渠道结构变化可能对盈利能力形成压力。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价为 62.64 元，较 52 周高点 109.17 元低约 42.6%，但技术指标仍处于弱势震荡状态，股价低于 MA10 和 MA20，MACD 位于零轴下方，近 10 个交易日主力资金合计净流出约 1.08 亿元。按 2026 年 6 月末净资产计算，市净率约 10.3 倍；按 TTM 口径计算，市盈率约 279 倍，当前估值对未来利润增长、机器人相关业务放量及毛利率修复的依赖较高。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	002896
股票简称	中大力德
研究截至	2026 年 9 月 14 日
核心财务与经营数据截至	2025 年 12 月 31 日
所属行业	通用设备制造业
国民经济行业分类	C34
主营方向	机械传动与控制领域关键零部件的研发、制造、销售和服务
2025 年营业收入	10.41 亿元，同比增长 6.61%
2025 年境内收入	9.48 亿元，占 91.03%
2025 年境外收入	9,334.09 万元，占 8.97%，同比增长 35.02%
2025 年销售模式	直销收入 5.37 亿元，占 51.58%；经销收入 5.04 亿元，占 48.42%
2025 年生产与销售	通用设备制造业生产量 369.34 万台，销售量 365.97 万台，期末库存量 42.01 万台

2.2 主营业务与产品布局

电机及减速电机：2025 年收入 3.73 亿元，占营业收入 35.88%，同比增长 8.14%，毛利率 31.22%；产品包括微型及小型交流减速电机、微型有刷直流减速电机、准双曲面减速电机、永磁同步减速电机等。

- 精密减速器：2025 年收入 2.52 亿元，占营业收入 24.24%，同比增长 4.04%，毛利率 21.44%；产品包括行星减速器、RV 减速器、谐波减速器等。
- 驱动器及智能执行单元：2025 年智能执行单元收入 3.92 亿元，占营业收入 37.63%，同比增长 5.80%，毛利率 25.08%；公司将减速器、电机和驱动器集成，形成一体化及模组化产品。
- 配件：2025 年收入 755.68 万元，占营业收入 0.73%，毛利率 14.43%。
- 其他业务：2025 年收入 1,581.33 万元，占营业收入 1.52%，毛利率 10.43%。
- 主要应用于工业机器人及协作机器人、数控机床、智能物流及仓储设备、新能源设备、3C 电子设备，以及印刷、雕刻、包装、纺织、食品机械、医疗、制药、环保和教学设备等。
- 公司产品型号接近千种；收入基础为减速电机、通用传动部件和智能执行单元，同时向高精度减速器和机器人模组延伸。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

中大力德位于智能制造产业链中游，是精密机械加工与机电一体化核心零部件供应商。公司上游采购金属材料、齿轮及电机零部件并进行精密加工和装配，下游面向机器人、智能物流、机床、新能源设备等装备制造商。

- 主要采购及构成包括齿轮、齿轴、轴承、箱体、箱盖，以及漆包线、硅钢片、定子、转子、机壳、端盖等；相关材料主要由钢材、铜、铝等金属加工而成。
- 2025 年营业成本中，直接材料 4.79 亿元，占 63.43%；直接人工 9,110.30 万元，占 12.07%；制造费用 1.85 亿元，占 24.51%。直接材料占比低于 2024 年的 66.32%，制造费用占比高于 2024 年的 22.20%。
- 公司投资者问答披露，减速器直接材料成本约占减速器成本 70%左右；该数据来自 2021 年投资者问答，并非 2025 年年报，当前实际比例可能受产品结构、材料价格和自动化程度变化影响，仅作参考。
- 2025 年前五大供应商采购金额 1.17 亿元，占年度采购总额 21.07%；第一大供应商占 5.34%，前五大供应商中无关联方。供应商集中度整体不高，单一供应商依赖度较低。
- 2025 年度 ESG 报告披露合作供应商合计 1,052 家，其中浙江供应商 496 家，供应商本地化占比 47.15%，本地化采购占比 73.59%；但未披露钢材、铜材、轴承、漆包线等具体品类的供应商集中度。
- 公司对钢材、铜、铝等大宗金属材料总体属于价格接受者，原材料价格上涨通常会压缩毛利率；公司可通过采购规模、供应商切换、工艺改进和产品调价部分对冲，但对上游大宗材料的定价权有限。
- 下游客户主要为机器人、智能物流、机床、新能源设备、3C 电子、医疗设备、包装和食品机械等设备制造商，收入来源较为分散，不依赖单一行业。
- 2025 年前五大客户销售金额 2.02 亿元，占年度销售总额 19.36%；第一大客户占 8.59%，前五大客户中无关联方。该集中度数据为 2025 年度年报口径；年报未披露前五大客户具体名称，无法进一步确认其对应的终端行业，具体以最新年报为准。
- 年报列示了诺力股份、杭叉集团、宇环数控、弘亚数控、亚威股份、京山轻机、格力博、鱼跃医疗、东富龙、楚天科技、海康威视、上海快仓、Maersk 集团、三一国际、智元机器人、傅利叶等终端客户，但未披露具体产品、订单规模及合作深度，不能据此推断公司已成为相关客户的核心供应商或形成大规模供货。

- 客户通常关注传动精度、噪声、使用寿命、交付稳定性、批量一致性、产品定制和售后服务；设备厂商通常具有较强的成本控制和供应商认证能力。
- 公司采用直销与经销相结合的销售模式。2025 年直销毛利率 29.81%，经销毛利率 22.15%；经销收入占比由 2024 年的 40.50%升至 2025 年的 48.42%，渠道让利压力可能对综合利润率形成影响。
- 通用减速电机和中低端传动部件竞争较充分，存在同质化和价格竞争；RV 减速器、谐波减速器等精密减速器技术壁垒更高，竞争重点包括齿形设计、材料处理、加工精度、装配工艺、检测能力、寿命和批量一致性。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，应收账款 1.25 亿元，占营业收入约 11.99%；存货 3.17 亿元，占约 30.50%；应付账款 2.67 亿元，占约 25.66%；预付款项 737.28 万元，占比较低。基于 2024 年末和 2025 年末平均余额的粗略估算，应收账款周转天数约 39.6 天、存货周转天数约 136.1 天、应付账款周转天数约 105.9 天。上述周转天数并非公司正式披露的平均余额口径，且未考虑应收票据、应收款项融资、存货分类及采购付款时点。2025 年收入增长 6.61%，但存货同比约增长 24%、应收账款同比约增长 23.6%，应付账款同比约增长 49%；存货增长明显快于收入，可能反映产能扩张、备货增加或部分产品消化速度偏慢。
- 上游方面，2025 年前五大供应商占采购总额 21.07%，第一大供应商占 5.34%；下游方面，2025 年前五大客户占销售总额 19.36%，第一大客户占 8.59%。两端集中度均不高，但客户前五名具体名称未披露，且供应商具体品类集中度未披露；上述数据均为 2025 年度口径，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	26.24%	数据缺失	公司处于减速电机和通用传动产品扩张阶段，产品结构和规模效应相对较好；原因分析为研究判断。
2022 年	24.10%	数据缺失	原材料、人工及制造成本压力上升，同时通用设备行业竞争加剧、产品价格承压；原因分析为研究判断。
2023 年	22.88%	数据缺失	行业供需竞争和产品价格下降压力延续，综合毛利率进一步下滑；原因分析为研究判断。
2024 年	25.90%	数据缺失	精密减速器及智能执行单元收入恢复增长，产品结构改善，同时材料成本压力有所缓解；原因分析为研究判断。
2025 年	26.10%	数据缺失	减速电机毛利率提升至 31.22%，境外收入毛利率达到 47.29%，对综合毛利率形成支撑；但精密减速器毛利率为 21.44%，同比下降 1.82 个百分点，产品结构改善尚未完全转化为稳定的利润率优势；原因分析为研究判断。

公司处于智能制造产业链中游，属于精密机械加工与机电一体化核心零部件供应商，整体不是上游资源型或下游品牌型高毛利公司。上游受钢材、铜、铝等材料价格影响，缺乏大宗原材料定价权；下游客户较分散但具有较强成本控制和供应商认证能力。后续利润率改善主要取决于大型 RV 减速器、谐波减速器、智能执行单元和机器人组件等高附加值产品占比提升、材料成本控制、库存周转改善及产能利用率提升，而非单纯扩大通用减速电机销量。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	5.9655 亿元	同比增长 15.61%	2778.14 万元	同比下降 40.09%
2025 年上半年	5.1602 亿元	同比数据未披露	4637.15 万元	同比数据未披露
2025 年度	10.4089 亿元	同比增长 6.61%	6270.60 万元	同比下降 13.57%

2026 年上半年扣非归母净利润为 1951.02 万元，同比下降 48.15%；2025 年上半年为 3762.81 万元。2026 年上半年基本每股收益、稀释每股收益均为 0.14 元，同比下降 41.67%，加权平均净资产收益率为 2.30%，较上年同期下降 1.59 个百分点。2026 年上半年经营活动产生的现金流量净额为-5649.11 万元，2025 年同期为 896.60 万元；截至 2026 年 6 月 30 日，总资产为 19.9107 亿元，较 2025 年末增长 7.44%，归属于上市公司股东的净资产为 11.9510 亿元，较 2025 年末下降 0.56%。2025 年度扣非归母净利润为 4647.56 万元，同比下降 20.27%；基本每股收益为 0.32 元，同比下降 13.51%，加权平均净资产收益率为 5.29%。

公司近期呈现收入增长但利润下滑的特征，2026 年上半年利润降幅明显高于收入增速，反映盈利能力承压。西南证券披露，2026 年上半年综合毛利率约 23.28%，同比下降约 4.5 个百分点，精密减速器和智能执行单元毛利率下滑对利润形成拖累。2025 年智能执行单元、减速电机和精密减速器收入分别为 3.9167 亿元、3.7349 亿元和 2.5236 亿元；境外收入为 9334.09 万元，同比增长 35.02%。

3.2 盈利预测

以上为同花顺 F10 截至 2026 年 9 月 11 日汇总的近六个月内 5 家机构预测，属于卖方机构预测，不是公司公告数据。2026 年各机构营业收入预测为 11.64 亿至 13.01 亿元，归母净利润预测为 6400 万元至 1.12 亿元，EPS 预测为 0.33 元至 0.57 元；2027 年营业收入预测为 12.81 亿至 16.24 亿元，归母净利润预测为 8200 万元至 1.34 亿元，EPS 预测为 0.42 元至 0.68 元；2028 年营业收入预测为 13.99 亿至 19.49 亿元，归母净利润预测为 9400 万元至 1.68 亿元，EPS 预测为 0.48 元至 0.86 元。样本仅包括 5 家机构，不等同于全市场完整一致预期；部分年度平均值与各机构简单算术平均可能存在口径或四舍五入差异。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	约 12.03 亿元	约 0.85 亿元	较 2025 年实际归母净利润增长约 35.49%	约 0.44 元
2027 年	约 14.01 亿元	约 1.02 亿元	预计继续增长，具体同比增速未披露	约 0.52 元
2028 年	约 16.10 亿元	约 1.21 亿元	预计继续增长，具体同比增速未披露	约 0.62 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
西南证券	增持	2026 年 9 月 4 日	预测 2026 年至 2028 年 EPS 分别为 0.33 元、0.45 元和 0.51 元；未披露明确目标价。
光大证券	买入	2026 年 9 月 1 日	认为公司收入保持增长，但行业

机构	评级	日期	备注
			竞争加剧导致毛利率承压、短期利润下滑；公开可检索摘要未显示明确目标价。
国泰海通证券	谨慎增持	2026 年 2 月 23 日	预测 2025 年至 2027 年归母净利润分别为 0.76 亿元、1.03 亿元和 1.22 亿元，EPS 分别为 0.38 元、0.53 元和 0.62 元；给予 2026 年 170 倍 PE，对应合理价格 89.29 元。该报告发布于 2026 年半年报之前，且 2025 年利润预测高于最终披露数据，目标价和预测存在一定时效性折扣。
证券之星汇总机构信息	1 家买入、1 家增持	近 90 天，截至研究纪要披露时	汇总显示机构目标均价为 84.86 元，但具体机构构成及对应报告未充分核验，不能视为完全可靠的最新一致目标价。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，公司股价为 62.64 元，总股本约 1.965 亿股，总市值约 123.1 亿元。按 2025 年归母净利润 6270.60 万元计算，静态 PE 约 196 倍；按 2025 年末归母净资产 12.018 亿元计算，PB 约 10.2 倍。按 TTM 归母净利润约 4411 万元计算，TTM PE 约 279 倍；按 2026 年 6 月末归母净资产 11.951 亿元计算，PB 约 10.3 倍。理杏仁披露的 PE-TTM 约 273.16 倍、PB 约 10.08 倍，同花顺页面显示动态 PE 约 221.56 倍，不同口径存在差异。按一致预期 EPS 计算，2026E、2027E 和 2028E PE 分别约 142 倍、120 倍和 101 倍；按机构预测区间计算，三年远期 PE 区间分别约为 110 至 190 倍、92 至 149 倍和 73 至 131 倍。公司当前估值处于较高水平，估值合理性高度依赖未来利润增长、机器人相关业务放量及核心产品毛利率修复。2026 年上半年利润下滑、毛利率下降和经营现金流转负，与当前高估值之间存在明显矛盾，后续需重点跟踪毛利率、扣非归母净利润、经营现金流和应收账款变化。

四、近期消息与公告

4.1 截至 2026 年 9 月 14 日的公告概况

002896 对应宁波中大力德智能传动股份有限公司，简称“中大力德”，在深圳证券交易所上市，主营精密减速器、减速电机及相关传动控制产品。近期重要公告主要集中于 2026 年 8 月 26 日，包括 2026 年半年度报告、半年度报告摘要、计提资产减值准备公告、董事会决议及资金往来情况公告。2026 年 9 月暂未检索到新的公司重大公告。

4.2 2026 年半年度业绩：收入增长，利润和经营现金流下滑

公司于 2026 年 8 月 26 日披露 2026 年半年度报告。2026 年上半年实现营业收入 5.9655 亿元，同比增长 15.61%；归属于上市公司股东的净利润 2778.14 万元，同比下降 40.09%；扣除非经常性损益后的归母净利润 1951.02 万元，同比下降 48.15%；经营活动产生的现金流量净额为-5649.11 万元，上年同期为 896.60 万元；基本每股收益 0.14 元，同比下降 41.67%。整体表现为收入增长，但利润及经营现金流明显下滑。

4.3 半年度利润分配安排

公司公告称，2026 年半年度不派发现金红利、不送红股、不以公积金转增股本。该安排属于报告期利润分配安排，不等同于取消年度分红。公司此前已实施 2025 年度每 10 股派发现金股利 1.20 元的年度分红方案。

4.4 暂未检索到 2026 年三季度业绩预告

截至 2026 年 9 月 14 日，在本次检索范围内，未发现公司发布 2026 年三季度业绩预告、业绩快报或业绩预增、预减公告。三季度报告及相关预告可能在后续法定披露窗口发布，当前不能据此推断全年业绩趋势。

4.5 计提资产减值准备 1170.98 万元

公司于 2026 年 8 月 26 日披露，2026 年上半年计提各项资产减值准备合计 1170.98 万元，其中资产减值准备 655.83 万元、信用减值损失 515.15 万元。具体包括在产品减值 427.04 万元、发出商品减值 202.20 万元、应收账款坏账损失 508.91 万元等。考虑所得税及少数股东损益影响后，将减少 2026 年上半年归属于母公司所有者的净利润 956.21 万元，约占公司 2025 年度经审计净利润绝对值的 18.75%。该计提金额不等同于当期现金流出，但应收账款、在产品及发出商品相关减值反映出回款、库存或部分产品盈利能力存在一定压力。

4.6 股票交易异常波动及估值风险提示

公司于 2026 年 8 月 5 日披露股票交易异常波动公告。公司股票在 2026 年 7 月 31 日、8 月 3 日、8 月 4 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。截至 2026 年 8 月 4 日，公司股价收盘价为 76.11 元/股，公告披露的静态市盈率为 238.51 倍、市净率为 12.41 倍；同期通用设备制造业静态市盈率为 36.87 倍、市净率为 3.09 倍。公司提示估值指标显著高于行业水平，股票可能存在非理性炒作，交易风险较大。公司表示生产经营正常，内外部环境未发生重大变化，不存在应披露而未披露的重大事项或处于筹划阶段重大事项，控股股东及实际控制人在异常波动期间未买卖公司股票。

4.7 控股股东及一致行动人减持计划提前结束

公司于 2026 年 7 月 16 日披露控股股东及一致行动人减持计划提前结束暨减持结果公告。原计划拟于 2026 年 6 月 1 日至 8 月 31 日期间减持不超过 589 万股，即不超过公司总股本的 3%。相关股东于 2026 年 6 月 1 日至 6 月 18 日期间累计减持 580.4019 万股，占公司总股本 2.95%，随后提前结束减持计划，剩余未减持股份在计划期限内不再继续减持。宁波中大力德投资有限公司通过大宗交易减持 188.4019 万股、集中竞价减持 52.70 万股；中大（香港）投资有限公司通过大宗交易减持 196 万股、集中竞价减持 50 万股；慈溪德立投资管理合伙企业集中竞价减持 56.20 万股；慈溪德正投资管理合伙企业集中竞价减持 37.10 万股。

4.8 减持后持股及控制权情况

减持后，宁波中大力德投资有限公司持股比例由 23.50% 降至 22.27%，中大（香港）投资有限公司持股比例由 21.85% 降至 20.60%。2026 年半年度报告披露时，两者仍为公司前两大股东，实际控制人未发生变更。公司公告明确表示，本次减持计划提前结束不会导致公司控制权发生变化，也不会对持续经营产生重大影响。

4.9 收购韩国 PM 公司 39% 股权

公司于 2026 年 4 月 16 日披露拟收购韩国株式会社 PM 公司 39% 股权，交易标的是韩国世奉系统公司持有的 PM 公司股权，交易对价为 3.9 亿韩元，对应 PM 公司注册资本的 39%。交易完成后，世奉系统持股 51%、中大力德持股 39%、广州信瑞贸易有限公司持股 10%。该交易不构成关联交易或重大资产重组，无需提交股东会审议，目的为开拓韩国市场、提升海外市场份额并服务韩国当地客户。截

至本次检索日，第三方公告数据库仍将该交易标记为“实施中”，未检索到交割完成、工商变更完成或终止交易公告，暂不能确认项目已经完成并产生经营贡献。

4.10 德国、越南全资子公司布局

公司拟在德国设立中大欧洲有限公司，投资总额不超过 800 万元人民币；拟在越南设立中大力德（越南）智能传动有限公司，投资总额同样不超过 800 万元人民币，资金来源为自有资金，主要用于海外市场拓展、技术支持、产品设计研发及销售等业务。截至 2026 年 9 月 14 日，未检索到上述德国、越南子公司完成注册、投入运营或产生重大订单的进一步公告，实际落地进度存在不确定性。

4.11 近期未发现股份回购及重大监管事项

截至 2026 年 9 月 14 日，在本次检索范围内，未发现公司发布近期股份回购方案、回购进展公告或回购注销公告。此前年度分红公告中提及回购等因素导致总股本变化时调整分配基数，不代表公司实际实施了回购。同时，未发现公司近期收到深交所纪律处分、证监会行政处罚、监管警示函或重大问询函的公告。公司在 2026 年 8 月 5 日异常波动公告中表示，不存在违反公平信息披露规定的情形，也不存在应披露而未披露的重大事项。

4.12 近期消息面综合判断

截至 2026 年 9 月 14 日，近期消息面的核心信息包括：2026 年上半年收入同比增长 15.61%，但归母净利润同比下降 40.09%、扣非净利润同比下降 48.15%，经营现金流转负；半年度计提资产减值准备 1170.98 万元；股价异常波动期间公司提示估值显著高于行业水平及非理性炒作风险；控股股东及一致行动人累计减持 580.4019 万股，占总股本 2.95%，但控制权未发生变化；韩国 PM 公司股权收购及德国、越南子公司布局尚缺少完成交割、正式运营或形成收入利润贡献的后续确认。总体来看，半年度业绩、资产减值、估值风险提示及股东减持属于当前更需关注的现实信息，海外投资短期尚未形成明确业绩贡献。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	62.64 元
当日涨跌幅	+2.15%
当日成交额	约 3.42 亿元
当日成交量	约 5.66 万手
换手率	2.88%
量比	0.63
当日振幅	约 5.14%；20 日平均振幅约 3.71%
总市值	约 123 亿元
市盈率 TTM/动态市盈率	约 279.04 倍
市净率	约 10.30 倍
52 周最高价	109.17 元，2025 年 9 月 18 日

指标	数值
52 周最低价	58.51 元，2026 年 7 月 30 日
近几个交易日成交额区间	约 2.36 亿元至 4.74 亿元

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
近期价格走势	2026 年 8 月 17 日至 9 月 11 日，收盘价由 80.00 元降至 62.64 元，区间跌幅约 21.38%	经历快速回撤后处于低位震荡阶段；9 月 11 日上涨 2.15%，但仍低于 20 日均线
MA5	62.68 元	收盘价 62.64 元基本贴近 MA5，低于约 0.06%
MA10	63.27 元	收盘价低于 MA10 约 1.00%，63.3 元附近构成短期压力
MA20	66.61 元	收盘价低于 MA20 约 5.96%，均线排列仍偏弱
MACD DIF	-2.71	低于 DEA，处于负值状态
MACD DEA	-2.45	DIF 低于 DEA，尚未形成明确金叉
MACD 柱	-0.52	位于零轴下方，日线空头动能尚未完全消失；绝对值不算极端，后续存在低位收敛可能
RSI6/RSI12/RSI24	40.9/40.5/43.5	均处于 30 至 70 的传统中性区间，尚未进入超卖区，不能仅凭 RSI 判断见底
布林带	上轨 79.02 元；中轨 66.61 元；下轨 54.19 元	收盘价位于下轨与中轨之间，距离中轨约 4 元、距离下轨约 8.45 元，形态更接近下跌后的弱势震荡
52 周位置	62.64 元较 52 周高点 109.17 元低约 42.6%，较 52 周低点 58.51 元高约 7.1%	股价接近过去一年低位区，但尚未形成明确的中期反转结构
主力资金	2026 年 9 月 11 日净流出约 815 万元；近 10 个交易日合计净流出约 1.08 亿元，其中 2 个交易日净流入、8 个交易日净流出，最近 6 个交易日连续净流出	9 月 11 日股价上涨但主力资金仍净流出，价格反弹与大单资金流向不同步；该口径不等于真实投资者身份或机构资金完整流向
筹码估算	获利盘比例约 15.9%；平均持仓成本约 67.80 元；中	当前股价低于中位成本 64.00 元，页面估算约 84.1%的筹码处于账面亏损状

指标	数值	简要解读
	位成本约 64.00 元；70%筹码区间约 62.40 元至 78.40 元	态；该数据由历史成交价和换手推算，并非交易所直接披露的精确持仓成本

截至 2026 年 9 月 11 日，中大力德股价经历前期快速回撤后处于低位震荡阶段。62.64 元接近 MA5，但仍低于 MA10 和 MA20，MACD 位于零轴下方且 DIF 低于 DEA，RSI 处于中性区间，技术面尚未形成明确反转信号。股价接近 52 周低点 58.51 元，但下方仍有进一步测试低位支撑的可能。资金面上，近 10 个交易日主力资金合计净流出约 1.08 亿元，9 月 11 日反弹与主力资金净流出同步，暂不足以确认持续性资金回流。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠️ 风险提示：以下内容仅为基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不代表对未来股价的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	63.3~66.6 元	63.3 元附近对应 MA10，66.6 元附近对应 MA20 及布林中轨；若放量突破并稳定在 66.6 元上方，短线结构才可能由弱势反弹转向更强修复；若在该区域受阻，则上方套牢盘压力仍需关注
第一支撑	59.5~62.4 元	59.5 元对应 9 月 11 日盘中低位附近，62.4 元接近 70%筹码区间下沿；若有效跌破 59.5 元，可能重新测试 2026 年 7 月 30 日形成的 58.51 元低点
强支撑	58.5~59.5 元	58.51 元为 52 周低点；若放量跌破 58.5 元，技术上将打开向更低位置寻找支撑的空间；若出现缩量止跌、长下影或放量反包，才可作为短线止跌信号之一

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（主权重相对较高，约六成左右；该权重是基于当前技术与资金流 setup 的主观判断，不是统计概率）：参考价格区间为 59.5~66.0 元。触发条件为股价未有效跌破 59.5 元，同时无法放量突破 63.3~66.6 元压力区，成交额大致维持在 2.5 亿~4.5 亿元之间，且机器人、减速器及通用设备板块没有持续性强势或明显系统性下跌。对应当前 MA5 附近、低于 MA10 和 MA20、MACD 零轴下方、RSI 中性及主力资金近 10 日净流出的弱势修复背景。
- 偏弱下行（主权重中等；该权重是基于当前技术与资金流 setup 的主观判断，不是统计概率）：参考价格区间为 58.5~60.0 元；若进一步失守 58.5 元，不排除向更低区间寻找支撑。触发条件为股价跌破 59.5 元且单日成交额放大至 4.5 亿元以上，同时主力资金继续连续净流出，或市场整体及机器人板块同步走弱。若跌破时伴随放量，可能表明卖压并非单纯缩量回调；RSI6 尚未超卖，仍存在技术下探空间。
- 反弹走强（主权重偏低至中等；该权重是基于当前技术与资金流 setup 的主观判断，不是统计概率）：参考价格区间为 63.3~68.0 元。触发条件为股价先重新站上 63.3 元，再放量突破 66.6 元，单日成交额达到 4.5 亿~5 亿元以上，且主力资金由连续净流出转为至少连续数日净流

入，同时机器人及减速器板块同步走强或出现明确催化消息。若突破 66.6 元后成交量不能跟上，仍需防范冲高回落，不能将单日上涨直接视为趋势反转。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，换手率为 2.88%，成交额约 3.42 亿元，近几个交易日成交额大致为 2.36 亿~4.74 亿元，正常交易下买卖冲击相对可控，但近期快速下跌后若出现放量，价格波动可能显著扩大。根据公司 2026 年半年度报告，截至 2026 年 6 月 30 日，普通股股东总数为 75,885 户，较 2026 年 3 月 31 日增加 3,725 户，前十大股东合计持股约 48.48%；第一大股东宁波中大力德投资有限公司持股 22.27%，第二大股东中大（香港）投资有限公司持股 20.60%，前两大股东合计约 42.87%。前十大股东中机器人主题 ETF 等公募基金合计持股约 3.38%，并包括香港中央结算有限公司持股约 0.32%；纪要未披露社保或 QFII 在前十大股东中的持股情况。上述股东数据截至 2026 年 6 月 30 日，距离最新行情约两个半月，结构可能已经发生变化，不能视为 2026 年 9 月 11 日的实时持仓结构。整体上，筹码呈现控股股东及关联投资平台集中、公募基金持仓占比较有限、股东户数增加的特征；实际可交易筹码仍会受到基金调仓、短线资金进出及近期高波动交易影响。

可复核的量能观察信号：若未来一周单日成交额能够连续放大至 4.5 亿~5 亿元以上，并且股价同时站稳 63.3~66.6 元区域，可视为短线资金承接明显增强；若成交额持续低于约 3 亿元，则更接近缩量震荡或弱势修复状态。以上为观察标准，不是买卖指令。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察股价能否守住 59.5~62.4 元支撑区；若跌破 59.5 元并放量，关注 58.5 元附近的 52 周低点支撑。
- 观察 63.3~66.6 元压力区能否被放量突破，66.6 元上方是短线转强需要重点确认的位置。
- 关注主力资金是否结束连续净流出；截至 2026 年 9 月 11 日，近 10 个交易日仍净流出约 1.08 亿元，资金面尚未完成确认。
- 关注成交额是否连续达到 4.5 亿~5 亿元以上，并与股价站上 63.3~66.6 元同步出现。以上均为技术和资金数据的观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

中大力德处于“通用减速电机+精密减速器+智能执行单元”的交叉赛道。通用减速电机和中低端传动部件竞争较充分，精密减速器技术壁垒较高，工业机器人、数控机床、智能物流、新能源设备和人形机器人构成主要需求方向。国内市场呈现精密减速器国产替代加速、工业机器人需求增长和出口韧性较强等特征，但机械工业仍存在供需结构性矛盾、产品价格下降和行业利润率下滑压力。2025 年机械工业产品出厂价格同比下降 1.5%，通用设备制造业出厂价格同比下降 1.7%。

6.2 竞争格局

- 通用减速电机和中低端传动部件产品同质化程度较高，价格竞争较为明显。
- RV 减速器、谐波减速器等精密减速器的竞争壁垒主要体现在齿形设计、材料处理、加工精度、装配工艺、检测能力、寿命和批量一致性。

- 海外企业在高端精密减速器领域仍具有品牌、可靠性和客户认证优势，国内厂商主要通过价格、交付速度和本地化服务推进进口替代。
- 国产化趋势明确，但不同企业在 RV、谐波、行星减速器、减速电机和一体化执行单元上的优势不同，不能简单以“机器人概念股”进行比较。
- 公司 2025 年年报未披露各类精密减速器的具体产能、产能利用率和市场份额；行业市场份额还可能因出货量、销售额、工业机器人用减速器或全部减速器等统计口径不同而不可直接混用。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
绿的谐波（688017）	谐波减速器、机电一体化执行器	主要面向协作机器人、轻型工业机器人和精密自动化设备，在国产谐波减速器领域技术积累和市场影响力较强。
双环传动（002472）	精密齿轮、汽车齿轮，并向 RV 减速器和工业机器人减速器延伸	规模化齿轮制造能力较强，是中大力德在 RV 减速器和精密齿轮领域的直接可比公司。
秦川机床（000837）	机床、机床零部件及机器人关节减速器、RV 减速器	具备机床、齿轮加工及装备制造产业基础，与中大力德在 RV 减速器及高端装备客户上存在重合。
昊志机电（300503）	数控机床功能部件、主轴、伺服系统及机器人减速器	在谐波减速器、行星减速器和运动控制领域与中大力德存在部分竞争。
纳博特斯克、哈默纳科、日本新宝	海外精密减速器及通用减速器标杆企业	分别在 RV 减速器、谐波减速器和通用减速器领域具有较强品牌与技术影响力，是国内厂商进口替代的主要参照对象。

中大力德并非单一精密减速器公司，而是减速电机、精密减速器和智能执行单元的综合型供应商。与绿的谐波相比，公司产品覆盖更广；与双环传动相比，公司更突出减速电机及电机、驱动器一体化；与秦川机床、昊志机电相比，公司不以机床或机床功能部件为主要业务。公司竞争优势主要体现为产品覆盖面广、减速器与电机驱动一体化、定制化能力和经销网络覆盖，但在单一减速器品类上的绝对领先地位，研究纪要未作出确认。

七、风险提示

- 2026 年上半年收入同比增长 15.61%，但归母净利润同比下降 40.09%、扣非归母净利润同比下降 48.15%，综合毛利率约 23.28%，较上年同期下降约 4.5 个百分点，存在收入增长未能同步转化为利润增长的风险。
- 公司 2026 年上半年计提资产减值准备合计 1170.98 万元，其中应收账款坏账损失 508.91 万元、在产品减值 427.04 万元、发出商品减值 202.20 万元，相关减值可能反映回款、库存消化或部分产品盈利能力压力；若相关问题延续，后续利润仍可能受到影响。
- 截至 2025 年末，存货 3.17 亿元，约占当年营业收入 30.50%，同比增速约 24%，明显高于收入增速；应收账款同比增长约 23.6%。若产能扩张、备货或产品消化速度未达预期，可能导致库存周转放缓、减值增加并占用经营现金流。
- 2026 年上半年经营活动现金流净额为-5649.11 万元，而上年同期为 896.60 万元；在应收账款增长及资产减值增加的背景下，经营现金流恶化可能限制业务扩张的资金自我供给能力。

- 公司直接材料占 2025 年营业成本 63.43%，主要涉及钢材、铜、铝等金属材料，公司对大宗材料总体缺乏定价权；若原材料价格上涨，采购、供应商切换、工艺改进和产品调价无法充分对冲，毛利率可能继续承压。
- 通用减速电机和中低端传动部件竞争较充分，存在同质化和价格竞争；2025 年经销收入占比升至 48.42%，经销毛利率为 22.15%，低于直销毛利率 29.81%，渠道占比提升可能扩大让利压力并拖累综合盈利。
- 公司 2025 年前五大客户占销售总额 19.36%，但未披露具体客户名称、产品规模及合作深度；下游设备厂商通常具有较强成本控制和供应商认证能力，客户需求变化、价格谈判或认证进度可能影响订单和利润。
- 截至 2026 年 9 月 11 日，公司 TTM 市盈率约 279 倍、市净率约 10.30 倍，估值显著依赖未来利润增长、机器人相关业务放量及毛利率修复；若实际业绩低于机构预测或盈利能力继续下降，估值波动风险较高。
- 控股股东及一致行动人于 2026 年 6 月 1 日至 6 月 18 日累计减持 580.4019 万股，占总股本 2.95%，虽然控制权未发生变化，但股东减持与公司近期股价高波动叠加，可能增加市场交易层面的供给和波动压力。
- 韩国 PM 公司 39%股权收购以及德国、越南子公司设立截至 2026 年 9 月 14 日尚未确认完成交割、注册运营或形成重大订单，海外布局短期未形成明确业绩贡献，相关投资的落地进度和经营回报存在不确定性。

八、结论与展望

公司的中长期增长逻辑主要来自精密减速器、智能执行单元及机器人相关组件的产品升级和应用拓展，同时受益于精密减速器国产替代、工业机器人、智能物流、数控机床及新能源设备等需求方向。减速器、电机和驱动器一体化以及较广的产品型号覆盖，有助于公司服务不同类型的装备制造客户；境外收入保持较快增长，韩国 PM 公司股权收购及德国、越南子公司布局也体现了海外拓展方向，但相关项目尚未确认完成交割、投入运营或形成明确业绩贡献。

短期内，公司需要证明收入增长能够转化为利润和现金流改善。后续关键观察变量包括精密减速器和智能执行单元毛利率能否修复、存货和应收账款增速能否回落、资产减值压力是否缓解、经营活动现金流能否转正，以及高附加值产品的收入占比和产能利用情况。机构预测预计 2026 年至 2028 年收入和归母净利润继续增长，但预测来自有限样本的卖方机构汇总，且当前实际业绩已出现利润降幅高于收入增速的情况，因此预测兑现仍取决于盈利能力修复。

公司目前同时面临行业价格竞争、原材料成本约束、下游客户议价能力较强和高估值压力。若毛利率继续下滑、库存及应收减值扩大或机器人相关业务放量不及预期，当前估值与基本面之间的矛盾可能进一步显现；若后续业绩、现金流和资金面改善，产品结构升级及海外拓展则可能为利润增长提供支撑。

数据来源

中大力德(002896)_公司公告_中大力德：2025 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12096337&stockid=002896&utm_source=openai

<https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-04-16/134ab42c-679a-4486-8851-df587edb1754.PDF> —
<https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-04-16/134ab42c-679a-4486-8851-df587edb1754.PDF>

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-06-04/1220256626.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-06-04/1220256626.PDF>

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-18/1223126845.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-18/1223126845.PDF>

https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202110261525170503_1.PDF —
https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202110261525170503_1.PDF

中大力德 2025 年度 ESG 报告 — [https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-16/1225108128.PDF?](https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-16/1225108128.PDF?utm_source=openai)
[utm_source=openai](https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-16/1225108128.PDF?utm_source=openai)

中大力德 (002896.SZ) - 盈利摘要 Earnings Summary — [https://wdatacn.aastocks.com/sc/cnhk/analysis/company-](https://wdatacn.aastocks.com/sc/cnhk/analysis/company-fundamental/earnings-summary?shsymbol=002896&utm_source=openai)
[fundamental/earnings-summary?shsymbol=002896&utm_source=openai](https://wdatacn.aastocks.com/sc/cnhk/analysis/company-fundamental/earnings-summary?shsymbol=002896&utm_source=openai)

《行业深度》洞察 2023：中国减速机行业竞争格局及市场份额(附市场集中度、企业竞争力评价等)_行业研究报告 - 前瞻网 — https://www.qianzhan.com/analyst/detail/220/231218-fdad1542.html?utm_source=openai

中大力德(002896)_公司公告_中大力德：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12536112&stockid=002896

中大力德(002896) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/002896/worth.html>

机构首次关注-研报-股票频道-证券之星 — [https://stock.stockstar.com/report/data_fn_isspuwwxyxrxtqtpypvrpr.html?](https://stock.stockstar.com/report/data_fn_isspuwwxyxrxtqtpypvrpr.html?utm_source=openai)
[utm_source=openai](https://stock.stockstar.com/report/data_fn_isspuwwxyxrxtqtpypvrpr.html?utm_source=openai)

晨会速递_新浪财经_新浪网 — [https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/](https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/841648645634/index.phtml?utm_source=openai)
[841648645634/index.phtml?utm_source=openai](https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/841648645634/index.phtml?utm_source=openai)

中大力德(002896)跟踪报告：盈利能力明显改善 迈向机电一体化_新浪财经_新浪网 —
[https://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/825186120275/index.phtml?](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/825186120275/index.phtml?utm_source=openai)
[utm_source=openai](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/825186120275/index.phtml?utm_source=openai)

中大力德(002896)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/ningbo-zhongda-leader-historical-data?utm_source=openai

中大力德(002896)市盈率/估值/基本面 - 理杏仁 —
<https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/002896/2896/fundamental/valuation/pe-ttm>

[https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESZ_STOCK/2026/2026-8/2026-08-](https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESZ_STOCK/2026/2026-8/2026-08-26/12536112.PDF)
[26/12536112.PDF](https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESZ_STOCK/2026/2026-8/2026-08-26/12536112.PDF) — [https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESZ_STOCK/2026/2026-](https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESZ_STOCK/2026/2026-8/2026-08-26/12536112.PDF)
[8/2026-08-26/12536112.PDF](https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESZ_STOCK/2026/2026-8/2026-08-26/12536112.PDF)

中大力德(002896)公司公告_新浪财经_新浪网 — [https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllBulletin/](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllBulletin/stockid/002896.phtml?utm_source=openai)
[stockid/002896.phtml?utm_source=openai](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllBulletin/stockid/002896.phtml?utm_source=openai)

中大力德(002896)_公司公告_中大力德：关于计提资产减值准备的公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12536109&stockid=002896

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-05/1225457298.PDF> — [https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-](https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-05/1225457298.PDF)
[08-05/1225457298.PDF](https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-05/1225457298.PDF)

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-16/1225426941.PDF> — [https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-](https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-16/1225426941.PDF)
[07-16/1225426941.PDF](https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-16/1225426941.PDF)

B111 信息披露 Disclosure 2026 年 4 月 16 日星期四 zqsb@stcn.com (—
https://epaper.stcn.com/att/202604/16/ZQ16B111-QX_eBook.pdf?utm_source=openai

中大力德(002896)公告(全部) - 理杏仁 —
https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/002896/2896/announcement?utm_source=openai

中大力德(002896)_公司公告_中大力德：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12536111&stockid=002896

中大力德(002896.SZ) 股票行情_历史数据_主力资金 - 大波浪数据 — <https://www.yyqyx.com/s/002896.SZ>

Ningbo ZhongDa Leader Intelligent Transmission Co Ltd (002896)歷史價格 - Investing.com —
https://hk.investing.com/equities/ningbo-zhongda-leader-historical-data?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 截至 2026 年 9 月 11 日收盘；技术指标采用大波浪数据日线不复权口径，52 周高低点采用前复权口径。大波浪数据、证券时报中财网显示收盘价为 62.64 元，但 Investing 页面显示为 60.82 元或 60.18 元，存在数据差异；以下优先采用 62.64 元口径，实际交易前需再次核对。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。