

浙江双环传动机械股份有限公司

代码: 002472 ISIN:

成立日期	2005/08/25	邮箱	shdmb@gearsnet.com
上市日期	2010/09/10	电话	(+86) 571-8167-1018
官方网站	www.gearsnet.com	传真	(+86) 571-8167-1020
注册地址	浙江省玉环市机电产业功能区盛园路1号	办公地址	浙江省杭州市余杭区五常街道荆长大道658-1号2幢和合大厦

业务概况 (更新日期: 2025/06/13)

1、公司主营业务

公司主营业务为机械传动齿轮及其相关零部件的研发、设计与制造，主要应用领域涵盖汽车的传动系统、新能源汽车的动力驱动装置、非道路机械（含工程机械和农用机械）的传动装置、智能出行传动装置、智能家居传动装置，以及轨道交通、风力发电、电动工具、机器人自动化等多个行业门类中的驱动、传动应用场景。顺应我国经济结构的转型升级、高端装备和智能装备产业的不断发展，公司在机械传动领域多年深耕和既有优势的基础上逐步完成从传统齿轮产品向高精度密齿轮及其相关零部件的转型升级，目前在国际市场已具有较高知名度。

2、公司主要产品及用途

公司专注于齿轮传动产品制造，目前的主要产品为乘用车齿轮、商用车齿轮、工程机械齿轮、摩托车齿轮和电动工具齿轮、智能执行机构、工业机器人减速器及其他产品，主要面向车辆的电驱动系统、变速箱、车桥等，此外也涵盖了电动工具、轨道交通、风电、智能家居、智能出行以及工业机器人等多个应用领域。

公司亮点 (更新日期: 2025/06/13)

1、优质的客户资源与合作关系优势

公司长期专注于机械传动齿轮制造领域，基于四十余年的专业化生产制造积累，公司与众多国内外优质客户建立起了深厚的合作关系，并进入了各细分领域中头部企业的供应链体系，形成一批本行业“巨头”客户群。在乘用车领域，公司拥有众多汽车产业链的标杆客户，包含整车厂及配套传动部件供应商，如全球领先电动车制造企业、丰田、大众、比亚迪、广汽、通用、福特、蔚来、采埃孚、日电产、舍弗勒、汇川、博格华纳等，积累了大量的产业经验；在商用车领域，公司与采埃孚、康明斯、伊顿、玉柴等核心零部件企业建立了多年稳定且持续提升的合作关系；在工程机械领域，卡特彼勒和约翰迪尔是公司的代表性客户。公司以上优质客户群凸显了公司在齿轮行业的领先地位。目前，公司与客户的战略合作步入共同研制、协同开拓新市场的双赢模式。公司深入挖掘客户潜力，加深与客户多层次、多领域产品链的合作。公司将持续紧密构建与客户协同共生的合作关系，通过投资建设等方式推进合作模式的快速复制，并积极尝试在主要发达国家和新兴市场国家进行市场开拓，同时加快对新产业领域如新能源汽车、商用车自动变速器产业链的扩张。

2、工艺技术与品质升级的优势

公司具备高层次的专业工程师团队，每年实施多项工艺改造升级。公司具备与国外高端客户合作开展技术攻关和工艺改进的能力，拥有齿轮硬齿面加工磨齿技术、齿轮硬齿面加工硬滚技术、齿轮硬车技术、齿轮渗碳淬火内在质量控制技术、齿轮预修正技术、齿轮检测技术、齿轮用各种夹具设计及制造技术等多项核心技术。凭借与国内外客户在高品质传动件领域的多年合作经验以及自主研发能力，公司在高端齿轮部件的设计、加工、规模化生产等方面具备显著优势，这将有益于公司把握行业转型升级的市场机遇，逐步转向高精度、高品质、高附加值的齿轮及其相关产品的业务拓展。此外，公司具备满足客户“多品种、小批量”的各种异形件需求并“批量化”生产制造的能力，同时量产质量能够保持较高一致性，这将满足公司新老客户对产品质量和供货能力提出的更高要求。

3、产能规模与精密制造优势

齿轮的制造产能建设周期长、资金需求量大，近年来公司顺应行业趋势提前布局并建成了可满足当下及一定前瞻性需求的产能，与战略客户构建快速响应、协同共生的合作关系。大规模、多基地的项目投资形成了在一段时期内企业的“护城河”。而且经过多年投入，公司已拥有高端制造所需求的各类国际一流的大型齿轮制造设备，并且与设备供应商进行技术合作，寻求降本增效的优化方案，具备对高端设备二次开发的能力，不断打造、巩固公司的“装备能力”。同时，在全球充满诸多不确定性的环境下，越来越多的客户不再单纯地追求成本优势，而是强调产品质量保证和交期保证，更多地选择与供应商形成深度的合作关系以保障其供应链的安全和稳定。公司规模化的设备投资、高质量生产能力、精密化制造工艺满足了下游客户的需求。

4、基础研究、新技术开发与市场转化能力优势

公司确立了全球“精密传动领导者”的产业理想，建立“机械工业汽车齿轮工程技术研究中心”“机械传动国家重点实验室——双环齿轮技术合作研究中心”、国家认定企业技术中心、国家CNAS认证实验室和省重点企业研究院，与国内外多所高校形成长期合作，开展多项齿轮传动领域的基础性研究，累计实施各类科研项目数十项。公司建立了环研传动研究院，承担齿轮及传动系统前沿设计研究和工艺技术产业化两大功能，研究院下设产品开发中心、工艺技术中心、集成工程中心、试验验证中心、软件开发研究所、表面技术研究所、精密成形研究所、制造装备研究院和国家级博士后工作站等，建成三电机高速NVH试验台、齿轮传动综合性能试验台、多种差速器性能试验台等功能，逐步发展成为支持和推动企业发展的核心基地，公司具备齿轮技术与工艺的研究与应用、齿轮产品制造智能化和其他相关前沿性领域应用研究的能力。凭借多年与国内外客户在高品质传动件上的合作经验以及高精度制造能力，公司已逐步成为头部主机厂和核心供应商的创新伙伴，为客户提供产品正向研发服务，并通过研发和产业化一体项目，实现新型高端齿轮产品的大批量生产，市场转化能力突出。

5、绩效系统保障管理增效优势

随着经营规模不断扩大，公司管理水平也持续提升，形成精细化管理模式。公司以客户需求为牵引，打造面向优质客户“同步研发、卓越品质、柔性制造、快速响应”的运营体系，依托精益生产系统、管理信息系统，形成了“产业导向式研发”“网链整合式供应”“自主经营式生产”“技术嵌入式营销”为特色的绩效系统，拉动“研、供、产、销”等价值创造过程，持续优化“人、财、物、技”四大资源配置，实现利益多方共赢。

风险提示 (更新日期: 2025/06/13)

交易信息

所属行业:	制造业
细分行业:	汽车制造业
所属市场:	深交所主板

董事及高管

董事长:	吴长鸿
总经理:	MIN ZHANG
财务总监:	王佩群
董事会秘书:	陈海霞
董事会成员:	吴长鸿, MIN ZHANG, 陈海霞, 张戎, 周志强, 师毅诚, 周庆丰, 陈宝

前五大股东 (截止日期: 2025/09/30)

股东名称	持股数量(百万股)	持股比例(%)
香港中央结算有限公司	139.71	16.44
吴长鸿	59.97	7.06
李绍光	35.91	4.23
蒋亦卿	29.12	3.43
陈剑峰	27.33	3.22

营业收入 (单位: 百万元)

	第一季度	半年度	前三季度	年度
2025	2,065	4,229	6,466	—
2024	2,075	4,322	6,743	8,781
2023	1,792	3,686	5,872	8,074
2022	1,655	3,098	4,825	6,838
2021	1,174	2,619	4,066	5,391
2020	579	1,460	2,460	3,664
2019	756	1,542	2,261	3,236
2018	725	1,600	2,325	3,151
2017	533	1,121	1,840	2,639
2016	374	784	1,208	1,743

1、地缘政治风险

从地缘政治角度来看，国际形势复杂多变，地区冲突时有发生。不同国家和地区间的政治关系波动，都可能对公司的海外业务造成冲击。再有，如某些国家为保护本国汽车产业链，可能会设置阻力，这会增加公司产品进入当地市场的成本，削弱产品价格竞争力，导致市场份额难以得到提高。对此，公司将积极实施国际化布局战略，在匈牙利、越南等地建设产能，以此贴近当地市场，降低阻力影响，缩短供应链长度，以降低地缘政治所带来的风险。

2、宏观经济形势变化风险

全球经济的整体走向、各国经济增长速度的波动、利率与汇率的变动等，都会对公司的经营产生影响。经济不景气时，市场消费能力下降，汽车、工业机械等下游行业需求有可能产生波动，会减少对齿轮产品的订单量；利率上升增加企业融资成本，压缩利润空间；汇率大幅波动则影响产品出口价格与汇兑收益，尤其对于以外币结算的出口业务影响显著。为应对这一风险，公司将密切关注宏观经济动态，提前规划资金安排，合理运用金融工具对冲汇率风险。同时，不断优化成本管理体系，通过技术创新、流程改进等方式降低运营成本，增强企业在不同经济环境下的抗风险能力。

3、汽车行业波动风险

汽车产业链的周期性波动也是经营中需直面的问题。汽车行业发展受宏观经济、消费者偏好、政策法规等多种因素影响，存在明显的周期性。在行业低谷期，汽车销量下降，齿轮产品的需求随之减少，库存积压风险上升，营收和利润面临压力。为了应对这种周期性波动，公司一方面持续深化与现有客户的合作，积极参与客户新产品研发的前期设计环节，提供专业齿轮设计方案，提升客户产品竞争力，从而稳固合作关系；另一方面，大力拓展新的应用领域和客户群体，降低对汽车产业链的依赖程度，平滑因汽车行业周期波动带来的经营业绩起伏。

4、原材料价格波动风险

公司生产经营主要原材料为齿轮加工生产需要的钢材。近年来，主要原材料价格存在一定程度的波动。如果主要原材料价格因宏观经济波动、上下游行业供需情况等因素影响而出现大幅波动，仍然可能在一定程度上影响公司毛利率水平，对公司业绩造成不利影响。公司一方面将通过技术创新、工艺设备流程改造、内部提效、供应链管理和减少损耗等措施降低原材料价格波动的影响；另一方面，公司与大部分客户签有原材料价格联动协议，将与客户进行积极的商谈，同时联动钢厂共同寻找三方共赢的解决方案。

分红数据

每股现金股利(元)	每股转增股份	每股送红股	公告日期	除权日	股权登记日	现金到账日	股份到账日
0.180	—	—	2025/10/17	2025/10/27	2025/10/24	2025/10/27	—
0.226	—	—	2025/06/06	2025/06/13	2025/06/12	2025/06/13	—
0.120	—	—	2024/05/28	2024/06/05	2024/06/04	2024/06/05	—
0.080	—	—	2023/05/19	2023/05/26	2023/05/25	2023/05/26	—
0.060	—	—	2022/06/01	2022/06/09	2022/06/08	2022/06/09	—
0.020	—	—	2021/05/27	2021/06/04	2021/06/03	2021/06/04	—
0.046	—	—	2020/05/26	2020/06/02	2020/06/01	2020/06/02	—
0.060	—	—	2019/05/30	2019/06/06	2019/06/05	2019/06/06	—
0.060	—	—	2018/06/04	2018/06/08	2018/06/07	2018/06/08	—
0.080	—	—	2017/04/19	2017/04/27	2017/04/26	2017/04/27	—

每股数据（会计年度：12/31）

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
每股收益（元）	1.2200	0.9700	0.7300	0.4600	0.0800	0.1200	0.2900	0.3600	0.2800	0.4900
最高成交价（元）	33.18	37.53	41.10	33.22	7.91	8.09	11.00	11.89	27.97	48.00
最低成交价（元）	18.09	21.77	15.85	7.28	4.75	4.71	5.26	9.08	11.18	11.90

财务报表

利润表（单位：百万元 会计年度：12/31）

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
营业收入	8,781	8,074	6,838	5,391	3,664	3,236	3,151	2,639	1,743	1,397
营业成本	6,585	6,278	5,397	4,338	3,028	2,655	2,511	2,039	1,351	1,047
营业利润	1,207	944	623	377	85	101	219	266	190	147
利润总额	1,203	932	619	379	84	96	222	267	206	152
所得税	147	98	33	25	4	21	27	26	21	15
净利润	1,057	834	586	354	81	75	195	240	186	137

资产负债表（单位：百万元 会计年度：12/31）

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
资产										
货币资金	1,407	993	1,605	463	399	343	619	1,841	220	1,306
流动资产	6,803	5,324	5,646	3,761	3,200	2,871	3,153	4,073	1,957	2,400
非流动资产	9,063	7,848	7,249	6,062	5,331	5,288	4,771	3,414	1,948	1,406
总资产	15,867	13,171	12,895	9,823	8,531	8,160	7,924	7,487	3,905	3,806
负债										
流动负债	5,561	3,785	3,843	3,979	2,976	2,556	2,233	2,687	671	840
长期借款	529	576	1,143	524	736	862	1,017	471	130	31
非流动负债	1,068	1,049	1,569	852	1,879	1,922	2,008	1,388	220	114

总负债	6,628	4,833	5,411	4,831	4,855	4,478	4,241	4,076	891	954
股东权益										
股本	847	853	850	778	678	686	686	684	677	338
未分配利润	3,477	2,616	1,918	1,426	1,138	1,122	1,099	964	793	663
所有者权益	9,238	8,338	7,484	4,993	3,676	3,682	3,682	3,412	3,014	2,852

现金流量表（单位：百万元 会计年度：12/31）

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
经营活动产生的现金流量净额	1,681	1,572	1,217	794	641	493	7	202	208	283
投资活动产生的现金流量净额	-1,962	-1,302	-1,577	-1,024	-384	-603	-1,294	-1,180	-1,051	-266
筹资活动产生的现金流量净额	646	-898	1,457	250	-196	-165	95	2,522	-244	1,239