

隆盛科技(300680)

报告日期: 2025 年 01 月 24 日

业绩快速增长, 获赛力斯定点、大力布局人形机器人

——隆盛科技点评报告

投资要点

- 2024 年度业绩预告:** 公司预计 2024 年实现归母净利润 2.1-2.4 亿元, 同比+53.1% (预测中值), 实现扣非归母净利润 1.87-2.17 亿元, 同比+75.7% (预测中值), 其中 Q4 实现归母净利润 0.71 亿元 (预测中值), 同比+42.0%, 环比+42.0%, 业绩增长强劲。
- 收到赛力斯汽车动力 BU 定点通知, 隆盛茂茂被赛力斯选定为“新能源汽车电机半总成项目”的配套供应商。**
 - (1) 公司于 2024 年 11 月 21 日成立控股孙公司重庆隆盛茂茂新能源科技有限公司。近日收到通知, 成功获得赛力斯汽车动力 BU 部门定点。
 - (2) 公司新能源板块从零部件领域向半总成部件领域跨越升级, 从电机铁芯向电机半总成产品迈进。
 - (3) 本次定点计划将在 2025 年实现量产。具体量产时间会根据客户生产计划安排。
- 机器人业务:** (1) 公司现有产品中高精密电机铁芯、传感模块、超精密零件等产品涉及的工艺技术与人形机器人有较高的共性。据无锡广电 7.31 报道, 公司未来重点开发人形机器人在快速精密定位、过程多维感知、质量智能判断等技术。(2) 公司于 2024 年 12 月 2 日对外投资设立合资公司, 针对人形机器人进行前瞻性技术研究及产业化探索, 推动公司由隆盛制造向隆盛创造转型。

我们认为设立合资公司有助于拓展客户开发的广度与深度。目前, 公司已与赛力斯在华为智选车业务领域展开合作, 为其问界 M7、M9 等车型提供驱动电机铁芯产品, 未来向半总成业务迈进。
- 盈利预测与估值:** 预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 26.61/33.47/40.67 亿, YOY 为 45.6%/25.8%/21.5%; 预计 2024-2026 年归母净利润分别为 2.38/3.15/3.98 亿, YOY 为 61.9%/32.6%/26.2%; EPS 为 1.03/1.36/1.72/元/股, 对应 PE 为 28.43/21.44/16.99 倍。维持“买入”评级。
- 风险提示:** 原材料成本上升; 新能源汽车渗透率不及预期; 整车厂竞争加剧导致毛利率承压; 天然气重卡渗透不及预期; 市场开拓不及预期等。

投资评级: 买入(维持)

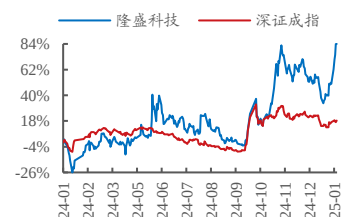
分析师: 刘巍
 执业证书号: S1230524040001
 liuwe03@stocke.com.cn

研究助理: 白浪
 bailang@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 29.25
总市值(百万元)	6,757.46
总股本(百万股)	231.02

股票走势图



相关报告

- 《拟成立合资公司, 推动人形机器人等产业化探索》 2024.12.03
- 《回购彰显信心, 积极布局机器人、卫星大赛道》 2024.11.27
- 《拟成立重庆合资公司, 有望加大配套赛力斯的深度与广度》 2024.11.10

财务摘要

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	1827.02	2660.64	3346.97	4066.58
(+/-) (%)	59.11%	45.63%	25.80%	21.50%
归母净利润	146.82	237.70	315.17	397.76
(+/-) (%)	94.28%	61.89%	32.59%	26.21%
每股收益(元)	0.64	1.03	1.36	1.72
P/E	46.02	28.43	21.44	16.99

资料来源: 浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	1,980	2,288	2,768	3,284
现金	381	252	272	286
交易性金融资产	353	336	342	340
应收账款	712	963	1,275	1,620
其它应收款	0	8	10	9
预付账款	19	55	59	66
存货	382	552	693	839
其他	133	121	118	124
非流动资产	1,531	1,676	1,747	1,799
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	12	11	11	11
固定资产	775	928	1,033	1,097
无形资产	105	116	120	126
在建工程	310	263	213	180
其他	328	358	370	384
资产总计	3,511	3,964	4,515	5,082
流动负债	1,478	1,637	1,869	2,034
短期借款	710	595	583	493
应付款项	633	913	1,141	1,387
预收账款	0	0	0	0
其他	135	129	145	154
非流动负债	259	260	260	260
长期借款	234	234	234	234
其他	25	26	26	26
负债合计	1,737	1,897	2,129	2,294
少数股东权益	41	44	48	53
归属母公司股东权	1,733	2,022	2,338	2,735
负债和股东权益	3,511	3,964	4,515	5,082

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	37	158	194	252
净利润	149	241	319	403
折旧摊销	93	75	89	99
财务费用	22	30	29	27
投资损失	(13)	(9)	(11)	(10)
营运资金变动	(9)	46	(53)	(75)
其它	(205)	(225)	(179)	(191)
投资活动现金流	(121)	(165)	(143)	(125)
资本支出	(193)	(161)	(120)	(107)
长期投资	(2)	1	0	0
其他	73	(5)	(22)	(18)
筹资活动现金流	209	(121)	(31)	(113)
短期借款	170	(115)	(12)	(90)
长期借款	117	0	0	0
其他	(78)	(6)	(19)	(24)
现金净增加额	125	(129)	20	14

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	1,827	2,661	3,347	4,067
营业成本	1,502	2,175	2,727	3,304
营业税金及附加	7	10	13	16
营业费用	19	27	33	41
管理费用	64	82	102	123
研发费用	74	93	115	138
财务费用	22	30	29	27
资产减值损失	(26)	(18)	(21)	(22)
公允价值变动损益	14	5	6	8
投资净收益	13	9	11	10
其他经营收益	21	16	17	17
营业利润	160	256	339	432
营业外收支	5	3	4	3
利润总额	165	258	342	435
所得税	17	18	23	32
净利润	149	241	319	403
少数股东损益	2	3	4	5
归属母公司净利润	147	238	315	398
EBITDA	283	362	459	559
EPS（最新摊薄）	0.64	1.03	1.36	1.72

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	59.11%	45.63%	25.80%	21.50%
营业利润	125.27%	59.47%	32.34%	27.46%
归属母公司净利润	94.28%	61.89%	32.59%	26.21%
获利能力				
毛利率	17.79%	18.27%	18.51%	18.75%
净利率	8.14%	9.04%	9.53%	9.90%
ROE	8.46%	12.38%	14.16%	15.38%
ROIC	6.15%	9.13%	10.65%	12.01%
偿债能力				
资产负债率	49.47%	47.86%	47.16%	45.14%
净负债比率	60.19%	47.54%	42.24%	35.43%
流动比率	1.34	1.40	1.48	1.61
速动比率	1.08	1.06	1.11	1.20
营运能力				
总资产周转率	0.57	0.71	0.79	0.85
应收账款周转率	3.18	3.32	3.21	3.05
应付账款周转率	4.30	4.19	3.87	3.83
每股指标(元)				
每股收益	0.64	1.03	1.36	1.72
每股经营现金	0.16	0.68	0.84	1.09
每股净资产	7.50	8.75	10.12	11.84
估值比率				
P/E	46.02	28.43	21.44	16.99
P/B	3.90	3.34	2.89	2.47
EV/EBITDA	16.48	19.65	15.46	12.53

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>