

雷迪克(300652)

报告日期: 2025年03月19日

拟收购誉展精密 51%股权, 丝杠领域发挥协同效应

——雷迪克点评报告

事件: 3月7日盘后, 公司发布关于签订股权收购意向性协议的公告。**公司拟收购誉展精密 51%股权, 丝杠领域发挥协同效应, 实现产业链延伸**

2025年3月7日公司与誉展精密科技(深圳)有限公司(以下简称“誉展精密”)及其3名股东签署《股权收购意向性协议》, 拟通过受让3名股东持有的部分誉展精密股权, 并向誉展精密增资的方式收购其51%股权。

誉展精密成立于2012年7月, 主营业务为滚珠丝杠、行星滚柱丝杠、精密直线模组滑台、精密对位平台、精密气浮平台、微型电动滑台等的研发、生产和销售。

本次收购完成后, 公司有望在微型丝杠、行星滚柱丝杠、精密直线模组滑台、精密对位平台等产品的市场开拓、产品研发方面发挥协同效应, 实现产业链延伸, 提高自身竞争力。

新能源汽车前装市场持续拓展+产能释放, 公司有望实现业绩快速增长

截至目前, 公司已经与众多车企实现了配套或合作关系, 如长安汽车、长城汽车、东风汽车、江铃汽车以及广汽、零跑等主流新能源汽车品牌。多个前期定点意向项目已在近期陆续转化成订单向车企交付, 公司布局新能源前装市场成效显著。截止2024年9月30日, 公司合同负债2095万元, 同比提升35.8%, 环比提升33.9%, 保持增长态势。

公司在国内新能源汽车轮毂单元和减速器轴承前装市场市占率有望超 20%

我们预计2026年国内轮毂单元和减速器轴承市场规模约1042亿元, 前装、后装市场规模分别约179、863亿元, 其中新能源汽车前装市场规模约100亿元。公司有望凭借成本、研发、品类、产线、区位优势充分受益于行业增长和国产替代, 加速新能源前装市场拓客进展。公司第三工厂产能达产后, 公司在国内新能源汽车轮毂单元和减速器轴承前装市场市占率有望超20%。

盈利预测与估值

预计2024-2026年营业收入约7.9、11.2、15.7亿元, 同比增长22%、41%、41%, CAGR=41%; 归母净利润约1.3、1.4、1.7亿元, 同比增长4%、12%、20%, CAGR=16%。2025年3月19日收盘价对应PE为44、39、33X, PB为3.8、3.5、3.1X。维持“买入”评级。

风险提示

1) 竞争格局恶化; 2) 新客户、新领域开拓不及预期。

投资评级: 买入(维持)

分析师: 邱世梁

执业证书号: S1230520050001

qiushiliang@stocke.com.cn

分析师: 王华君

执业证书号: S1230520080005

wanghuajun@stocke.com.cn

分析师: 张菁

执业证书号: S1230524070001

zhangjing02@stocke.com.cn

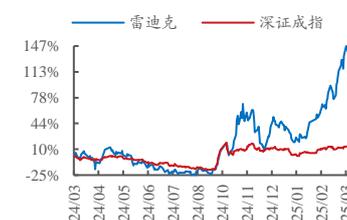
基本数据

收盘价 ¥53.68

总市值(百万元) 5,508.00

总股本(百万股) 102.61

股票走势图



相关报告

1 《拟收购狄兹精密 51%股权, 丝杠赛道再添优质上市公司》

2024.10.23

2 《三季报符合预期, 期待前装市场新客户拓展+产能释放》

2023.10.31

3 《年报业绩符合预期, 前装市场拓展+产能释放助力业绩稳定增长》 2023.04.27

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	652	794	1117	1570
(+/-) (%)	1%	22%	41%	41%
归母净利润	120	126	140	168
(+/-) (%)	16%	4%	12%	20%
每股收益(元)	1.17	1.22	1.37	1.63
P/E	46	44	39	33
P/B	4.2	3.8	3.5	3.1
ROE	9%	9%	9%	10%

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	1108	1177	1361	1656
现金	350	333	341	342
交易性金融资产	353	343	343	346
应收账款	148	167	223	309
其它应收款	4	6	8	11
预付账款	8	16	21	28
存货	229	301	413	607
其他	14	12	12	13
非流动资产	569	738	1062	1369
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	23	8	10	14
固定资产	277	356	485	642
无形资产	55	52	49	46
在建工程	146	237	430	584
其他	68	86	89	83
资产总计	1677	1916	2424	3025
流动负债	350	412	814	1241
短期借款	0	27	267	449
应付款项	306	329	482	710
预收账款	0	0	0	0
其他	44	55	65	82
非流动负债	6	56	22	28
长期借款	0	0	0	0
其他	6	56	22	28
负债合计	355	468	836	1269
少数股东权益	0	0	0	0
归属母公司股东权	1322	1447	1588	1755
负债和股东权益	1677	1916	2424	3025

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	111	52	156	179
净利润	120	126	140	168
折旧摊销	29	22	30	41
财务费用	(9)	(13)	4	12
投资损失	(1)	(3)	(2)	(2)
营运资金变动	61	5	88	129
其它	(90)	(85)	(104)	(169)
投资活动现金流	(23)	(161)	(349)	(354)
资本支出	(129)	(190)	(350)	(350)
长期投资	(23)	15	(3)	(3)
其他	129	14	3	(1)
筹资活动现金流	(85)	91	202	176
短期借款	0	27	240	182
长期借款	0	0	0	0
其他	(85)	64	(38)	(6)
现金净增加额	3	(18)	8	0

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	652	794	1117	1570
营业成本	443	552	791	1148
营业税金及附加	6	6	9	13
营业费用	14	17	25	31
管理费用	46	59	80	107
研发费用	28	32	45	60
财务费用	(9)	(13)	4	12
资产减值损失	14	10	16	24
公允价值变动损益	14	5	5	5
投资净收益	1	3	2	2
其他经营收益	5	3	4	4
营业利润	130	142	157	186
营业外收支	1	2	2	2
利润总额	131	144	158	188
所得税	11	18	18	20
净利润	120	126	140	168
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	120	126	140	168
EBITDA	154	163	193	243
EPS (最新摊薄)	1.17	1.22	1.37	1.63

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	1%	22%	41%	41%
营业利润	10%	10%	10%	19%
归属母公司净利润	16%	4%	12%	20%
获利能力				
毛利率	32%	31%	29%	27%
净利率	18%	16%	13%	11%
ROE	9%	9%	9%	10%
ROIC	9%	8%	8%	8%
偿债能力				
资产负债率	21%	24%	34%	42%
净负债比率	0%	6%	32%	35%
流动比率	3.17	2.86	1.67	1.33
速动比率	2.51	2.13	1.16	0.85
营运能力				
总资产周转率	0.41	0.44	0.51	0.58
应收账款周转率	4.85	5.09	5.58	5.53
应付账款周转率	2.78	2.87	3.22	3.18
每股指标(元)				
每股收益	1.17	1.22	1.37	1.63
每股经营现金	1.08	0.50	1.52	1.74
每股净资产	12.88	14.11	15.47	17.11
估值比率				
P/E	45.76	43.88	39.24	32.84
P/B	4.17	3.81	3.47	3.14
EV/EBITDA	13.84	29.83	26.45	21.68

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>