

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

肇民科技（301000.SZ）

投资评级

上次评级

邓健全 汽车行业首席分析师

执业编号：S1500525010002

联系电话：13613012393

邮箱：dengjianquan@cindasc.com

赵悦媛 汽车行业联席首席分析师

执业编号：S1500525030001

联系电话：13120151000

邮箱：zhaoyueyuan@cindasc.com

丁泓婧 汽车行业分析师

执业编号：S1500524100004

联系电话：13615852266

邮箱：dinghongjing@cindas.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编：100053

肇民科技（301000.SZ）：2024 业绩增长亮眼，
机器人业务快速推进

2025 年 4 月 13 日

事件：公司发布 2024 年度报告，2024 年公司实现营业收入 7.56 亿元，同比增长 27.86%，实现归母净利润 1.42 亿元，同比增长 37.25%。扣非归母净利润 1.29 亿元，同比增长 46.09%。公司全年销售毛利率 33.84%，净利率 18.87%。

点评：

- **24Q4 收入延续高增长趋势，净利率环比提升。**2024Q4 公司实现营业收入 2.28 亿元，同比+42.0%，实现归母净利润 0.37 亿元，同比+9.72%，扣非归母净利润 0.37 亿元，同比+31.3%。单季度销售毛利率 32.48%，同比-1.18pct，环比-0.23pct；净利率 16.47%，同比-4.38pct，环比+1.78pct。公司收入延续高增长态势，主要系汽车零部件业务快速增长。
- **费用率环比下降，费控能力持续优化。**公司 24Q4 销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.9%、7.9%、4.0%、-0.5%，同比分别-0.1pct、-0.5pct、-0.2pct、-0.8pct，环比分别+0.2pct、-0.6pct、-1.0pct、-0.7pct，期间费用率环比下降，公司持续提高经营效率，规模效应进一步显现。
- **机器人领域进展迅速，国内外产能进一步扩充，2025 年经营目标乐观。**公司积极拓展人形机器人领域产品，凭借在特种工程塑料领域多年的开发经验和精密零部件的制造经验，公司已与客户共同开发多个人形机器人精密零部件新品。在产能建设方面，公司在国内拟新建年产八亿套新能源汽车部件及超精密工程塑料部件生产基地，同时，拟以不超过人民币 5000 万元或等值墨西哥比索对 HAJIME PRECISION PLASTIC PRODUCT DE MEXICO 增资。据年报，公司 2025 年经营目标为实现营业收入 9.1 亿元，同比增长约 20%，净利润 1.71 亿元，同比增长约 20%。
- **盈利预测：**公司是特种塑料领域领先的制造商，在以塑代钢背景下，公司汽零主业有望快速增长，同时积极拓展机器人业务，有望为增长提供充足动力，结合公司 2025 年经营目标，我们预测公司 2025-2027 年归母净利润 1.82 亿元、2.17 亿元、2.56 亿元，对应 EPS 分别为 0.75 元、0.89 元、1.06 元，对应 PE 分别为 49 倍、41 倍和 35 倍。
- **风险因素：**原材料价格波动风险；机器人领域产品及订单推进不及预期。

重要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	591	756	970	1,270	1,480
增长率 YoY %	10.6%	27.9%	28.3%	30.9%	16.5%
归属母公司净利润 (百万元)	103	142	182	217	256
增长率 YoY%	9.6%	37.3%	28.4%	18.9%	18.2%
毛利率%	31.7%	33.8%	35.0%	34.7%	34.5%
净资产收益率ROE%	9.0%	12.1%	14.8%	16.7%	18.6%
EPS(摊薄)(元)	0.43	0.59	0.75	0.89	1.06
市盈率 P/E(倍)	86.82	63.25	49.25	41.41	35.04
市净率 P/B(倍)	7.83	7.68	7.31	6.93	6.52

资料来源: ifind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2025 年 4 月 11 日收盘价

资产负债表					
单位:百万元					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1,109	986	1,078	1,212	1,335
货币资金	81	99	156	117	239
应收票据	63	31	40	80	72
应收账款	184	234	296	391	454
预付账款	2	3	4	5	5
存货	143	157	217	279	320
其他	636	462	366	340	244
非流动资产	246	385	398	404	404
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产(合计)	177	186	197	202	202
无形资产	7	140	140	139	138
其他	62	59	61	63	64
资产总计	1,356	1,371	1,476	1,616	1,739
流动负债	197	182	231	303	347
短期借款	18	0	0	0	0
应付票据	15	0	0	0	0
应付账款	99	125	155	205	240
其他	66	57	76	99	107
非流动负债	12	20	17	14	11
长期借款	0	0	0	0	0
其他	12	20	17	14	11
负债合计	210	202	248	318	358
少数股东权益	0	1	2	3	4
归属母公司	1,146	1,168	1,226	1,295	1,376
负债和股东权益	1,356	1,371	1,476	1,616	1,739

重要财务指标					
单位:百万元					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	591	756	970	1,270	1,480
同比 (%)	10.6%	27.9%	28.3%	30.9%	16.5%
归属母公司净利润	103	142	182	217	256
同比 (%)	9.6%	37.3%	28.4%	18.9%	18.2%
毛利率 (%)	31.7%	33.8%	35.0%	34.7%	34.5%
ROE%	9.0%	12.1%	14.8%	16.7%	18.6%
EPS(摊薄)(元)	0.43	0.59	0.75	0.89	1.06
P/E	86.82	63.25	49.25	41.41	35.04
P/B	7.83	7.68	7.31	6.93	6.52
EV/EBITDA	28.48	32.29	32.27	26.32	22.36

利润表					
单位:百万元					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	591	756	970	1,270	1,480
营业成本	404	500	631	829	969
营业税金及附加	3	5	5	7	8
销售费用	11	13	16	22	25
管理费用	51	57	73	96	112
研发费用	26	33	42	55	62
财务费用	-1	-1	35	53	60
减值损失合计	-1	-1	-1	-1	-1
投资净收益	23	10	19	25	34
其他	-5	3	18	11	13
营业利润	114	162	205	244	289
营业外收支	1	0	1	0	0
利润总额	115	162	206	245	289
所得税	11	19	23	27	32
净利润	103	143	183	218	257
少数股东损益	0	1	1	1	1
归属母公司净利润	103	142	182	217	256
EBITDA	128	188	273	336	390
EPS(当年)(元)	0.43	0.59	0.75	0.89	1.06

现金流量表					
单位:百万元					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	65	110	113	80	204
净利润	103	143	183	218	257
折旧摊销	30	40	32	38	41
财务费用	0	0	0	0	0
投资损失	-23	-10	-19	-25	-34
营运资金变动	-53	-61	-74	-151	-61
其它	7	-1	-9	1	1
投资活动现金流	-165	43	70	32	96
资本支出	-71	-158	-31	-40	-38
长期投资	-114	212	86	50	104
其他	21	-11	16	22	30
筹资活动现金流	-63	-129	-127	-151	-177
吸收投资	0	1	0	0	0
借款	18	-18	0	0	0
支付利息或股息	-77	-126	-124	-148	-175
现金流净增加额	-163	24	56	-38	122

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。