



公司评级 增持（维持）

报告日期 2025 年 04 月 24 日

基础数据

04 月 23 日收盘价（元）	19.57
总市值（亿元）	44.08
总股本（亿股）	2.25

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证电子】隆利科技：背光显示模组龙头，车载 Mini LED 和 LIPO 窄边框成为新增长极-2025.03.24

分析师：姚康

S0190520080007

yaokang@xyzq.com.cn

研究助理：刘培锐

liupeirui@xyzq.com.cn

隆利科技(300752.SZ)

“1+2+N”多元化布局驱动公司成长，盈利能力逐步恢复

投资要点：

- 事件：公司发布 2024 年年报，实现营业收入 13.20 亿元，同比增长 28.64%，归母净利润 1.06 亿元，同比增长 132.9%，公司发布 2025 年一季报，实现营业收入 3.41 亿元，同比增长 15.18%，实现归母净利润 0.31 亿元，同比增长 51.88%。
- 公司搭建“1+2+N”多元化布局，多业务驱动公司快速成长。公司 2024 年实现营业收入 13.20 亿元，同比增长 28.64%，多业务驱动公司快速成长：
 - 1) 传统消费电子业务逐步恢复，产品结构逐步优化，盈利能力逐步改善。随着下游消费电子终端需求复苏，公司传统消费电子业务也逐步恢复，公司产品结构不断优化，毛利率较低的手机业务占比降低，毛利率较高的中大尺寸业务（平板/NB/PC）占比持续提升。未来随着产品结构进一步优化，公司传统消费电子业务盈利能力将持续改善。
 - 2) 车载 Mini-LED 显示业务快速增长。由于 Mini-LED 在可靠性、节能、显示效果等多方面具有优势，车载 Mini-LED 在车载显示屏渗透率将会逐步提高。公司作为 Mini-LED 车载背光显示技术的头部企业，在技术储备、专利权利及量产方面具有显著的优势，和小鹏、吉利、极氪、蔚来、理想等知名车企合作的多款新车型案子顺利量产交付，车载业务保持快速增长。
 - 3) LIPO 业务多方验证通过，进入成果转化阶段。随着直面屏的回归，窄边框已经成为视觉、手感上的一大重要指标，iPhone 16 pro、OPPO Find X8、小米 15 相继刷新最窄边框记录，随着技术不断成熟，有望下沉到更低价位段的手机。公司于 2022 年开始布局 OLED 显示相关的工艺创新技术 LIPO，经过多年积累和验证，2024 年 LIPO 技术得到了客户的高度认可，逐步进入成果转化阶段。
 - 4) 公司布局 VR/AR 业务，为公司带来新的发展机会。在 VR 领域，公司布局的 Mini-LED 背光显示技术产品获得了 Meta、Pico 等客户的高度认可；公司还布局了 AR 显示关键的技术路径 Micro-LED 显示技术，同时，公司积极布局智能新型硬件终端，比如 AI 端侧产品的精密结构件研发，为公司带来新的增长机会。
- 公司盈利能力逐步恢复，费率呈现下降态势。公司 2024 年毛利率为 18.43%，同比提高 5.37pct，其中，背光显示模组业务毛利率为 18.44%，同比提高 5.86pct；2025 年 Q1 公司毛利率为 17.80%，同比下滑 0.06pct，环比增加 4.69pct。费用方面，公司 2024 年销售、管理、财务费用率为 1.65%、3.65%、-0.23%，同比+0.37pct、-1.27pct、-0.35pct，2025Q1 销售、管理、财务费用率为 1.17%、3.40%、-0.16%，同比-0.57pct、-0.35pct、-0.16pct，公司管理成效显著，费用率呈现逐步下降趋势。
- 随着车载 Mini-LED 和 LIPO 业务快速增长，以及传统消费电子背光模组业务逐步改善，公司未来业绩将实现快速增长，我们调整此前盈利预测，预计公司 2025/2026/2027 年实现归母净利润为 2.18/3.30/4.62 亿元，同比增长 105.0%/51.1%/40.2%，对应 2025 年 4 月 23 日收盘价 PE 分别为 20.2/13.4/9.5 倍，维持“增持”评级。
- 风险提示：行业竞争加剧；新业务开拓不及预期；

主要财务指标

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	1320	1958	2492	3130
同比增长	28.6%	48.3%	27.2%	25.6%
归母净利润（百万元）	106	218	330	462
同比增长	132.9%	105.0%	51.1%	40.2%
毛利率	18.4%	22.0%	23.8%	24.9%
ROE	9.0%	15.6%	19.1%	21.1%
每股收益（元）	0.47	0.97	1.46	2.05
市盈率	41.4	20.2	13.4	9.5

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1223	1511	1924	2459
货币资金	428	544	827	1174
交易性金融资产	15	15	15	15
应收票据及应收账款	541	580	663	781
预付款项	1	1	1	1
存货	90	93	101	101
其他	148	278	317	386
非流动资产	756	803	824	834
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	344	419	466	498
在建工程	234	206	184	167
无形资产	73	68	64	60
商誉	0	0	0	0
其他	105	110	109	109
资产总计	1979	2314	2748	3293
流动负债	748	866	971	1054
短期借款	4	4	4	4
应付票据及应付账款	598	700	765	816
其他	146	162	202	234
非流动负债	51	48	48	48
长期借款	0	0	0	0
其他	51	48	48	48
负债合计	799	914	1018	1101
股本	225	225	225	225
未分配利润	6	191	471	864
少数股东权益	0	0	1	1
股东权益合计	1180	1400	1729	2191
负债及权益合计	1979	2314	2748	3293

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
归母净利润	106	218	330	462
折旧和摊销	47	60	69	79
营运资金的变动	156	-63	-52	-130
经营活动产生现金流量	348	238	372	437
资本支出	-132	-100	-90	-90
长期投资	-15	0	0	0
投资活动产生现金流量	-145	-110	-89	-89
债权融资	-98	-10	0	0
股权融资	0	0	0	0
融资活动产生现金流量	-128	-13	0	0
现金净变动	74	115	283	348

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1320	1958	2492	3130
营业成本	1077	1528	1899	2350
税金及附加	7	10	13	17
销售费用	22	25	32	39
管理费用	48	69	80	94
研发费用	56	94	112	125
财务费用	-3	-3	4	3
投资收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	2	0	0	0
信用减值损失	-7	-7	-8	-8
资产减值损失	-18	-13	-18	-18
营业利润	120	250	379	531
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	120	251	379	531
所得税	14	33	49	69
净利润	106	218	330	462
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	106	218	330	462
EPS(元)	0.47	0.97	1.46	2.05

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业总收入增长率	28.6%	48.3%	27.2%	25.6%
营业利润增长率	134.2%	108.0%	51.2%	40.2%
归母净利润增长率	132.9%	105.0%	51.1%	40.2%
盈利能力				
毛利率	18.4%	22.0%	23.8%	24.9%
归母净利率	8.1%	11.1%	13.2%	14.8%
ROE	9.0%	15.6%	19.1%	21.1%
偿债能力				
资产负债率	40.4%	39.5%	37.1%	33.4%
流动比率	1.64	1.74	1.98	2.33
速动比率	1.45	1.58	1.82	2.19
营运能力				
资产周转率	70.0%	91.2%	98.5%	103.6%
每股资料(元)				
每股收益	0.47	0.97	1.46	2.05
每股经营现金	1.54	1.06	1.65	1.94
估值比率(倍)				
PE	41.4	20.2	13.4	9.5
PB	3.7	3.2	2.5	2.0

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见

等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、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。本公司的资产管理部门、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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn