

证券研究报告

公司研究

点评报告

旭升集团 (603305.SH)

投资评级 买入

上次评级 买入

武浩 电力设备与新能源行业首席分析师

执业编号: S1500520090001

联系电话: 010-83326711

邮箱: wuhao@cindasc.com

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@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: 100031

## 深耕轻量化技术, 机器人产业深度布局

2025年4月26日

**事件:** 公司 2024 年实现营业收入 44.09 亿元, 同比-8.79%; 归母净利润 4.16 亿元, 同比-41.71%; 实现扣非归母净利润 3.58 亿元, 同比-46.76%。2025Q1 公司实现营业收入 10.46 亿元, 同比-8.12%; 归母净利润 0.96 亿元, 同比-39.15%; 实现扣非归母净利润 0.81 亿元, 同比-42.67%。

**点评:**

- **盈利有所改善。** 2025Q1 公司毛利率为 20.80%, 环比提升 3.25pct, 销售净利率为 9.14%, 环比提升 1.16pct。我们认为公司 2025 年一季度盈利能力有所改善, 未来随着产能利用率提升, 公司盈利能力有望进一步增强。
- **深耕轻量化技术, 机器人减重方向有望开辟新增长点。** 机器人减重和轻量化是机器人发展方向之一, 公司深度挖掘自身铝合金精密加工专长, 结合人形机器人独特的结构与性能需求, 全力投入关节壳体、躯干结构件等关键产品研发, 并斩获多家海内外客户项目定点。我们认为公司在机器人领域持续投入, 有望开辟新增长点。
- **盈利预测与投资评级:** 我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 5.01/6.48/8.33 亿元, 同比+21%、+29%、+29%。截止 4 月 25 日市值对应 25、26 年 PE 估值分别是 24/19 倍, 维持“买入”评级。
- **风险因素:** 客户拓展不及预期; 技术迭代变化风险; 原材料价格波动超预期风险; 海外工厂建设不及预期等。

重要财务指标	单位: 百万元				
主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	4,834	4,409	5,478	6,573	7,693
同比(%)	8.5%	-8.8%	24.3%	20.0%	17.0%
归属母公司净利润	714	416	501	648	833
同比(%)	1.8%	-41.7%	20.5%	29.1%	28.7%
毛利率(%)	23.8%	20.3%	20.5%	21.2%	21.7%
ROE(%)	11.4%	6.3%	6.8%	8.1%	9.4%
EPS(摊薄)(元)	0.77	0.45	0.53	0.68	0.87
P/E	25.62	29.22	23.97	18.56	14.43
P/B	2.95	1.85	1.63	1.50	1.36
EV/EBITDA	15.90	14.70	12.60	10.51	8.67

资料来源:Wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2025 年 4 月 25 日收盘价



## 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业务服务。

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。	<b>买入:</b> 股价相对强于基准15%以上;	<b>看好:</b> 行业指数超越基准;
	<b>增持:</b> 股价相对强于基准5%~15%;	<b>中性:</b> 行业指数与基准基本持平;
	<b>持有:</b> 股价相对基准波动在±5%之间;	<b>看淡:</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出:</b> 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。