

隆盛科技(300680)

报告日期: 2025年04月29日

# 24全年业绩高增, 25Q1 稳健增长, 机器人业务版图持续扩张

## ——隆盛科技点评报告

### 投资要点

#### □ 公司发布 2024 年报及 25Q1 季报。

2024 年公司实现营收 23.97 亿元, 同比+31.21%; 实现归母净利润 2.24 亿元, 同比+52.81%; 扣非净利润 1.83 亿元, 同比+ 59.18%。销售毛利率 17.95%, 销售净利率 9.57%, 分别同比+0.16pct/+1.43pct。公司销售/管理/研发费用率分别为 0.61%/3.43%/3.87%, 分别同比-0.43/-0.08/-0.19pct。

24Q4, 公司实现营收 7.54 亿元, 同比/环比+17.77%/+29.39%; 归母净利润 0.71 亿元, 同比/环比+42.24%/+40.68%; 扣非净利润 0.32 亿元, 同比/环比+5.42%/-41.98%。

25Q1, 公司实现营收 6.06 亿元, 同比+7.06%; 归母净利润 0.59 亿元, 同比+11.41%; 扣非净利润 0.55 亿元, 同比+ 8.19%。销售毛利率 18.12%, 销售净利率 10.03%, 分别同比-0.47pct/+0.64pct。

#### □ EGR 板块: 营收 7.3 亿元, 同比增长 29.9%, 毛利率 21.1%, 同比-2.73pct。

公司乘用车客户已涵盖比亚迪、奇瑞汽车、吉利汽车、广汽、五菱赛克、东安动力、上汽集团等国内主流头部企业。随着比亚迪、奇瑞、吉利三家自主品牌市场占有率的持续攀升, 公司乘用车 EGR 系统产品的市占率也进一步提高。

#### □ 新能源产品: 营收 10.3 亿元, 同比增长 29.2%, 毛利率 13.1%, 同比+1.04pct。

2024 年, 为进一步拓展业务版图, 公司设立了控股子公司隆盛茂茂。隆盛茂茂专注于新能源汽车驱动电机铁芯半总成业务, 该布局也标志着公司在该板块从零部件供应成功迈向半总成件业务。目前, 半总成业务已获得金康动力、博世等多个项目定点, 预计于 2025 年下半年陆续开始供货。预计该业务随问界 M8 及 M9 车型放量, 以及马达铁芯半总成逐步量产, 有望稳步增长。

#### □ 冲压件产品: 营收 4.2 亿元, 同比增长 43.2%, 毛利率 18.6%, 同比+0.23pct。

铜排业务预计在 2025 年实现业务翻番, 公司通过向国内新能源头部车企推广 Tier1 产品类型, 进一步扩大市场份额。

#### □ 机器人: 公司针对机器人的研发主要聚焦于灵巧手、谐波减速器、驱动电机部件等方向。

2024 年 12 月, 公司设立了控股子公司隆盛唯睿, 重点围绕人形机器人等领域开展前沿技术与产业化探索, 推动公司从“隆盛制造”向“隆盛创造”转型升级。

2025 年 3 月, 公司实施并购无锡蔚瀚智能科技有限公司的工作, 并购工作完成后, 蔚瀚智能将成为公司的控股子公司。后续, 蔚瀚智能的主要产品谐波减速器会进一步完善公司在人形机器人领域的产业链布局, 构建起涵盖“核心传动系统、驱动电机核心部件、场景化应用”的生态技术体系。

#### □ 盈利预测与估值

□ 预计 2025 - 2027 年公司营收分别为 34.4/44.1/54.7 亿元, 分别同比增长 43.4%/28.3%/23.9%; 预计 2025 - 2027 年归母净利润分别为 3.31/4.35/5.30 亿元,

### 投资评级: 买入(维持)

分析师: 刘巍  
 执业证书号: S1230524040001  
 liuwei03@stocke.com.cn

研究助理: 张逸辰  
 zhangyichen@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥ 40.81
总市值(百万元)	9,428.10
总股本(百万股)	231.02

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 《投资蔚瀚智能布局谐波减速器, 拓展机器人业务版图》  
2025.03.13
- 《业绩快速增长, 获赛力斯定点、大力布局人形机器人》  
2025.01.24
- 《拟成立合资公司, 推动人形机器人等产业化探索》  
2024.12.03

分别同比增长 47.5%/31.5%/21.9%，PE 分别为 28.5/21.7/17.8X，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。

## 财务摘要

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	2397	3439	4412	5467
(+/-) (%)	31.2%	43.4%	28.3%	23.9%
归母净利润	224	331	435	530
(+/-) (%)	52.8%	47.5%	31.5%	21.9%
每股收益(元)	0.97	1.43	1.88	2.29
P/E	42.02	28.50	21.67	17.78

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)	2024	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	2186	2793	3517	4523
现金	342	302	376	744
交易性金融资产	332	339	337	338
应收账款	855	1301	1762	2182
其它应收款	0	7	4	6
预付账款	17	45	45	55
存货	463	663	845	1046
其他	176	136	148	153
<b>非流动资产</b>	1814	1748	1785	1761
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	12	12	12	12
固定资产	1059	1120	1163	1161
无形资产	101	92	83	74
在建工程	116	93	62	6
其他	526	430	465	508
<b>资产总计</b>	4000	4541	5302	6284
<b>流动负债</b>	1782	1949	2265	2704
短期借款	693	581	542	593
应付款项	835	1181	1514	1874
预收账款	0	0	0	0
其他	254	187	209	237
<b>非流动负债</b>	217	214	214	215
长期借款	186	186	186	186
其他	31	28	28	29
<b>负债合计</b>	1999	2163	2479	2919
少数股东权益	73	81	91	103
归属母公司股东权益	1928	2297	2732	3262
<b>负债和股东权益</b>	4000	4541	5302	6284

### 现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	388	279	228	370
净利润	230	338	445	542
折旧摊销	136	102	112	121
财务费用	32	31	28	22
投资损失	(5)	(9)	(7)	(8)
营运资金变动	26	(35)	(86)	(13)
其它	(31)	(149)	(265)	(295)
<b>投资活动现金流</b>	(448)	(129)	(106)	(47)
资本支出	(89)	(109)	(90)	(26)
长期投资	(0)	0	(0)	0
其他	(358)	(21)	(17)	(21)
<b>筹资活动现金流</b>	5	(189)	(47)	44
短期借款	(17)	(113)	(38)	51
长期借款	(48)	0	0	0
其他	70	(77)	(9)	(6)
<b>现金净增加额</b>	(56)	(40)	74	368

### 利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	2397	3439	4412	5467
营业成本	1967	2814	3589	4441
营业税金及附加	10	14	18	22
营业费用	15	23	31	38
管理费用	82	107	143	189
研发费用	93	111	148	198
财务费用	32	31	28	22
资产减值损失	(23)	(23)	(24)	(23)
公允价值变动损益	41	18	24	28
投资净收益	5	9	7	8
其他经营收益	35	26	28	29
<b>营业利润</b>	256	368	491	598
营业外收支	2	4	3	3
<b>利润总额</b>	258	372	494	601
所得税	29	33	48	58
<b>净利润</b>	230	338	445	542
少数股东损益	5	8	10	12
<b>归属母公司净利润</b>	224	331	435	530
EBITDA	418	503	633	744
EPS (最新摊薄)	0.97	1.43	1.88	2.29

### 主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>				
营业收入	31.21%	43.45%	28.31%	23.89%
营业利润	59.39%	43.87%	33.33%	21.80%
归属母公司净利润	52.81%	47.47%	31.49%	21.87%
<b>获利能力</b>				
毛利率	17.95%	18.16%	18.66%	18.76%
净利率	9.57%	9.84%	10.09%	9.92%
ROE	11.89%	15.11%	16.73%	17.14%
ROIC	8.28%	11.46%	13.01%	13.37%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	49.97%	47.64%	46.76%	46.45%
净负债比率	54.65%	41.42%	35.34%	32.29%
流动比率	1.23	1.43	1.55	1.67
速动比率	0.97	1.09	1.18	1.29
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.64	0.81	0.90	0.94
应收账款周转率	3.13	3.36	3.10	3.03
应付账款周转率	4.60	4.72	4.29	4.39
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	0.97	1.43	1.88	2.29
每股经营现金	1.68	1.21	0.99	1.60
每股净资产	8.34	9.94	11.82	14.12
<b>估值比率</b>				
P/E	42.02	28.50	21.67	17.78
P/B	4.89	4.11	3.45	2.89
EV/EBITDA	14.43	19.40	15.29	12.63

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>