

买入（维持）

2025Q1 盈利能力提升，PLC 产品营收高增

雷赛智能（002979）2024 年报及 2025 年一季报点评

2025 年 4 月 30 日

投资要点：

分析师：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340523010003

电话：0769-23320059

邮箱：

xieshaowei@dgzq.com.cn

事件：雷赛智能发布2024年报及2025年一季报。

点评：

■ **2025Q1 业绩延续同增趋势，盈利能力提升。**2024 年公司实现营收为 15.84 亿元，同比+11.93%；归母净利润为 2.00 亿元，同比+44.67%。毛利率为 38.45%，同比+0.20pct；净利率为 13.22%，同比+3.42pct。2024Q4 实现营收为 4.29 亿元，同比+18.68%，环比+29.25%。归母净利润为 0.56 亿元，同比+21.37%，环比+101.21%。毛利率为 37.93%，分别同环比-3.06pct、-2.02pct；净利率为 14.44%，分别同环比+1.90pct、+5.63pct。2025Q1 实现营收为 3.90 亿元，同比+2.36%，环比-9.00%；归母净利润为 0.56 亿元，同比+2.25%，环比-0.65%。毛利率为 38.36%，分别同环比+1.44pct、+0.43pct，净利率为 14.57%，分别同环比+0.20pct、+0.13pct。

■ **PLC 产品营收高增，步进业务市占率提升。**公司持续加大对伺服、PLC 等产品研发投入，提升核心竞争力。2024 年、2025Q1 公司研发费用分别为 1.95 亿元、0.48 亿元，费用率分别为 12.30%、12.40%。分业务来看，2024 年，**伺服系统业务**营收为 7.09 亿元，同比增长 11.37%。公司持续加强在交流伺服领域投入，成功构建“四多”产品架构，驱动器、电机、编码器等产品技术加速提升。**步进系统业务**营收为 6.06 亿元，同比增长 3.01%。公司通过研发中高端产品技术和加大力度拓展下游领域进一步提升市占率。**控制技术类业务**营收为 2.52 亿元，同比增长 46.68%。其中 PLC 产品营收同比增长 88.16%，大/中/小型 PLC、远程 IO 模块等产品系列均实现突破。

■ **机器人助加速发展，聚焦灵巧手解决方案。**公司自 2018 年起持续耕耘机器人行业（AGV/AMR、协作机器人等），并于 2023 年底成功研发高密度无框力矩电机、伺服驱动器、中空编码器、空心杯电机及配套的微型伺服系统等核心产品。随着人形机器人商业化进程加速，公司将迎来陡峭的增长曲线。此外，2025 年 3 月，公司正式发布 DH 系列灵巧手解决方案，包括 11、20、24 自由度等多款型号，覆盖工业、商业与家庭等应用场景。

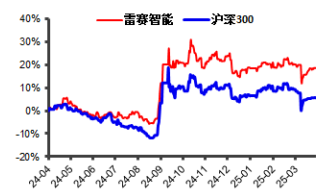
■ **投资建议：维持“买入”评级。**预计公司2025-2027年EPS分别为0.86元、1.06元、1.30元，对应PE分别为52倍、42倍、35倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**（1）行业竞争加剧风险；（2）人形机器人技术发展不及预期风险；（3）原材料价格上涨风险。

主要数据 2025 年 4 月 29 日

收盘价(元)	46.49
总市值(亿元)	143.02
总股本(亿股)	3.08
流通股本(亿股)	2.18
ROE(TTM)	13.04%
12 月最高价(元)	57.40
12 月最低价(元)	17.34

股价走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1584	1796	2089	2468
营业总成本	1383	1566	1788	2083
营业成本	975	1122	1310	1543
营业税金及附加	11	11	13	16
销售费用	123	134	143	157
管理费用	74	81	86	99
财务费用	5	6	8	11
研发费用	195	212	227	257
其他经营收益	35	72	72	72
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	7	31	31	31
营业利润	237	302	372	457
加 营业外收入	1	0	0	0
减 营业外支出	0	0	0	0
利润总额	237	302	372	457
减 所得税	28	33	40	49
净利润	209	270	332	407
减 少数股东损益	9	5	7	8
归母公司所有者的净利润	200	264	325	399
基本每股收益(元)	0.65	0.86	1.06	1.30

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn