

隆利科技 (300752.SZ)

消费电子与车载显示双轮驱动，业绩增长态势良好

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	1,026	1,320	1,892	2,438	3,204
增长率 yoy (%)	-18.0	28.6	43.3	28.9	31.4
归母净利润 (百万元)	46	106	209	307	394
增长率 yoy (%)	113.8	132.9	96.4	46.9	28.4
ROE (%)	4.2	9.0	15.0	18.1	18.9
EPS 最新摊薄 (元)	0.20	0.47	0.93	1.36	1.75
P/E (倍)	93.1	40.0	20.4	13.9	10.8
P/B (倍)	3.9	3.6	3.1	2.5	2.0

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司发布 2024 年年报和 2025 年第一季度报告，2024 年公司实现营收 13.20 亿元，同比增长 28.64%；实现归母净利润 1.06 亿元，同比增长 132.90%；实现扣非净利润 0.94 亿元，同比增长 1813.63%。2025 年 Q1 公司实现营收 3.41 亿元，同比增长 15.18%，环比下降 10.10%；实现归母净利润 0.31 亿元，同比增长 51.88%，环比增长 4.52%；实现扣非净利润 0.27 元，同比增长 57.19%，环比增长 4.63%。

营收增长与盈利能力提升，费用控制与毛利率优化：2024 年公司营收增长显著，主要得益于消费电子业务的复苏以及车载显示业务的快速增长。公司归母净利润和扣非净利润的大幅增长，反映出盈利能力的显著提升。2024 年公司毛利率为 18.43%，同比+5.37pcts；净利率为 8.06%，同比+3.61pcts。25 年 Q1 公司毛利率为 17.80%，同比-0.06pcts，环比+4.69pcts；净利率为 8.98%，同比+2.17pcts，环比+1.25pcts。费用方面，2024 年公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 1.65%/3.65%/4.26%/-0.23%，同比变动分别为 +0.37/-1.27/-0.82/-0.35pcts。

多元化业务布局成效初显，新兴业务领域积极拓展：2024 年，公司的“1+2+N”多元化业务布局取得初步成效。在消费电子领域，公司凭借出色的品质和技术能力，获得了京东方、TCL 华星等知名客户的高度认可，业务收入稳步增长，同时智能手机业务占比持续降低，中大尺寸业务（平板/NB/PC）占比持续提升，消费电子业务的整体盈利能力持续改善。在车载显示领域，公司与小鹏、吉利、极氪等知名车企合作的多款新车型顺利量产交付，Mini-LED 车载显示技术因显示效果出色、节能等特点，满足了车载显示屏对新型显示的需求，车载显示业务呈现快速增长态势。此外，公司 OLED 显示相关的 LIPO 技术经过验证后逐步进入成果转化阶段，为公司未来的业务增长提供了新的动力。公司还积极布局 AR/VR 显示、新型精密结构件等新兴业务领域，为把握未来市场机遇做好了准备。

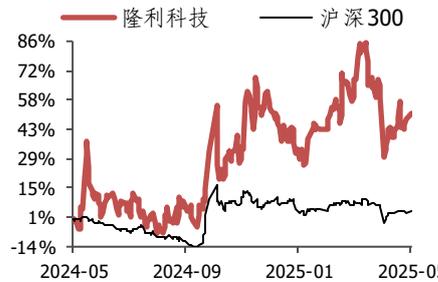
消费电子市场复苏助力增长，车载显示市场机遇精准把握：根据市场调研机构的数据，2024 年全球消费电子市场随着经济的复苏呈现出稳步增长的态势，智能手机、平板电脑等产品的出货量有所回升，为公司的消费电子业务提供了良好的市场环境。公司通过优化产品结构，降低对单一产品线的依赖，

增持（维持评级）

股票信息

行业	电子
2025 年 5 月 6 日收盘价 (元)	18.88
总市值 (百万元)	4,252.60
流通市值 (百万元)	2,907.13
总股本 (百万股)	225.24
流通股本 (百万股)	153.98
近 3 月日均成交额 (百万元)	145.71

股价走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号：S1070518060001

邮箱：zoulanlan@cgws.com

相关研究

- 《2023 年实现扭亏为盈，拓展 Mini-LED 应用领域打开成长空间—隆利科技 (300752.SZ) 公司动态点评》
2024-06-11

提升了消费电子业务的抗风险能力和盈利能力。在车载显示市场，随着智能驾驶和无人驾驶技术的日益成熟，车载显示需求不断升级，市场规模持续扩大。2024年中国汽车销量达3143.6万辆，同比增长4.5%，新能源汽车销量达到1286.6万辆，同比增长35.5%，这为车载显示行业带来了巨大的发展机遇。公司凭借其在Mini-LED车载显示技术方面的先发优势，积极拓展车载业务，与多家知名车企建立了合作关系，车载显示业务收入占比不断提升，成为公司业绩增长的重要驱动力。

上调盈利预测，维持“增持”评级：2024年，公司凭借其在消费电子和车载显示领域的精准布局，实现了营收和利润的大幅增长。随着AI技术的快速发展以及智能硬件市场的兴起，公司所处的行业前景广阔。公司将继续受益于消费电子市场的复苏以及车载显示市场的快速增长，同时其在AR/VR显示、新型精密结构件等新兴业务领域的布局也将逐步开花结果，为公司的长期发展提供新的增长点，故上调2025-2026年盈利预测，新增2027年盈利预测。预计公司2025-2027年归母净利润分别为2.09亿元、3.07亿元、3.94亿元，EPS分别为0.93元、1.36元、1.75元，PE分别为20X、14X、11X。

风险提示：终端消费需求不及预期、新领域拓展不及预期、市场竞争风险、技术革新风险。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1134	1223	1778	1828	2810
现金	342	428	334	559	651
应收票据及应收账款	489	541	1101	940	1706
其他应收款	8	1	12	5	17
预付账款	1	1	1	1	2
存货	94	90	169	160	272
其他流动资产	200	162	162	162	162
非流动资产	658	756	919	1068	1273
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	365	344	515	668	866
无形资产	76	73	81	92	92
其他非流动资产	217	339	322	308	315
资产总计	1791	1979	2697	2895	4083
流动负债	624	748	1256	1146	1937
短期借款	50	4	0	5	10
应付票据及应付账款	443	598	1110	956	1703
其他流动负债	130	146	146	185	223
非流动负债	71	51	51	53	56
长期借款	10	0	0	2	5
其他非流动负债	61	51	51	51	51
负债合计	694	799	1308	1199	1992
少数股东权益	0	0	1	1	1
股本	228	225	225	225	225
资本公积	964	938	938	938	938
留存收益	-53	54	263	570	964
归属母公司股东权益	1096	1180	1389	1696	2090
负债和股东权益	1791	1979	2697	2895	4083

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	-151	348	124	423	363
净利润	46	106	209	307	394
折旧摊销	42	41	49	68	90
财务费用	1	-3	-10	-11	-15
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	-248	150	-127	54	-115
其他经营现金流	9	53	3	5	8
投资活动现金流	-121	-145	-211	-216	-294
资本支出	120	132	212	217	295
长期投资	-1	-15	0	0	0
其他投资现金流	0	2	1	1	1
筹资活动现金流	198	-128	-8	18	24
短期借款	-90	-46	-4	5	5
长期借款	-22	-10	0	2	3
普通股增加	20	-2	0	0	0
资本公积增加	272	-26	0	0	0
其他筹资现金流	18	-43	-4	11	16
现金净增加额	-74	74	-95	225	92

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1026	1320	1892	2438	3204
营业成本	892	1077	1515	1926	2531
营业税金及附加	6	7	9	13	17
销售费用	13	22	26	33	45
管理费用	51	48	61	73	96
研发费用	52	56	64	73	96
财务费用	1	-3	-10	-11	-15
资产和信用减值损失	12	-24	-4	-6	-10
其他收益	27	30	26	28	28
公允价值变动收益	1	2	1	1	1
投资净收益	0	0	0	0	0
资产处置收益	1	0	0	0	0
营业利润	51	120	250	354	453
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	2	2	1
利润总额	51	120	248	352	452
所得税	6	14	39	45	58
净利润	46	106	209	307	394
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	46	106	209	307	394
EBITDA	94	159	288	408	526
EPS (元/股)	0.20	0.47	0.93	1.36	1.75

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	-18.0	28.6	43.3	28.9	31.4
营业利润 (%)	113.8	134.2	107.4	41.7	28.0
归属母公司净利润 (%)	113.8	132.9	96.4	46.9	28.4
获利能力					
毛利率 (%)	13.1	18.4	19.9	21.0	21.0
净利率 (%)	4.5	8.1	11.0	12.6	12.3
ROE (%)	4.2	9.0	15.0	18.1	18.9
ROIC (%)	3.6	8.4	14.0	17.0	17.7
偿债能力					
资产负债率 (%)	38.8	40.4	48.5	41.4	48.8
净负债比率 (%)	-15.5	-31.2	-20.9	-30.0	-28.3
流动比率	1.8	1.6	1.4	1.6	1.5
速动比率	1.6	1.5	1.2	1.4	1.3
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.9	0.9
应收账款周转率	2.6	2.8	2.6	2.6	2.7
应付账款周转率	2.5	3.1	2.6	2.7	2.8
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.20	0.47	0.93	1.36	1.75
每股经营现金流 (最新摊薄)	-0.67	1.54	0.55	1.88	1.61
每股净资产 (最新摊薄)	4.87	5.24	6.17	7.53	9.28
估值比率					
P/E	93.1	40.0	20.4	13.9	10.8
P/B	3.9	3.6	3.1	2.5	2.0
EV/EBITDA	43.6	24.4	13.7	9.1	6.9

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。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他人作出邀请。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。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044

传真：86-10-88366686