雷迪克(300652)

报告日期：2025 年 05 月 28 日

2025Q1 归母净利润同增 6%，丝杠领域拓展打开成长空间

——雷迪克点评报告

- **2024 年归母净利润同比微降约 0.2%，2025Q1 同比增长约 6%**

2024 年公司实现营业收入 7.4 亿元，同比增长 13.53%；归母净利润 1.2 亿元，同比微降 0.18%；扣非归母净利润 1.08 亿元，同比增长 3.03%。分产品来看，2024 年轮毂单元营收 2.64 亿元，同比增长 14.35%，营收占比 35.64%；圆锥轴承营收 1.26 亿元，同比增长 5.85%，营收占比 17.06%；分离轴承营收 1.05 亿元，同比下降 9.33%，营收占比 14.18%；轮毂轴承营收 1.38 亿元，同比增长 16.68%，营收占比 18.59%；涨紧轮营收 5116 万元，同比增长 15.99%，营收占比 6.91%。

2025 年一季度公司实现营业收入 1.86 亿元，同比增长 23.55%；归母净利润 3494 万元，同比增长 6.22%；扣非归母净利润 3319 亿元，同比增长 17.07%。

- **2024 年毛利率同比下降 0.41pct，2025Q1 同比下降 4.67pct**

盈利能力：2024 年销售毛利率、净利率分别约 31.61%、16.24%，同比下降 0.41、2.23pct。主要系新能源汽车前装市场营收占比提升所致。其中，轮毂单元毛利率 27.45%，同比下降 2.69pct；圆锥轴承毛利率 30.63%，同比增长 1.04pct；分离轴承 42.15%，同比增长 3.28pct；轮毂轴承 34.82%，同比增长 1.23pct。

2025Q1 单季度销售毛利率 30.82%，同比下降 4.67pct；销售净利率 18.76%，同比下降 3.06pct。

费用端：2024 年期间费用率 13.03%，同比增长 0.92pct。其中，销售、管理、研发、财务费用率分别同比-0.08、+0.53、+0.29、+0.19pct。2025Q1 期间费用率 9.76%，同比下降 1.45pct。

- **拟收购誊展精密布局丝杠领域，发挥协同效应实现产业链延伸**

2025 年 3 月 7 日公司与誊展精密科技（深圳）有限公司（简称“誊展精密”）及其 3 名股东签署《股权收购意向性协议》，拟通过受让 3 名股东持有的部分誊展精密股权，并向誊展精密增资的方式收购其 51%股权。本次收购完成后，公司有望在微型丝杆、行星滚柱丝杆、精密直线模组滑台、精密对位平台等产品的市场开拓、产品研发方面发挥协同效应，实现产业链延伸，提高自身竞争力。

- **新能源汽车前装市场持续拓展+产能释放，公司有望实现业绩快速增长**

我们预计 2026 年国内轮毂单元和减速器轴承市场规模约 1042 亿元，前装、后装市场规模分别约 179、863 亿元，其中新能源汽车前装市场规模约 100 亿元。公司有望凭借成本、研发、品类、产线、区位优势充分受益于行业增长和国产替代，加速新能源前装市场拓客进展。公司第三工厂产能达产后，公司在国内新能源汽车轮毂单元和减速器轴承前装市场市占率有望超 20%。

公司已经与众多车企实现了配套或合作关系，如长安汽车、长城汽车、东风汽车、江铃汽车以及广汽、零跑等主流新能源汽车品牌。多个前期定点意向项目已在近期陆续转化成订单向车企交付，公司布局新能源前装市场成效显著。截止 2025 年 3 月 31 日，公司合同负债 2095 万元，同比增长 47.34%，环比增长 60.32%，保持增长态势。

- **盈利预测与估值**

预计 2025-2027 年营收 10.5、14.8、17.4 亿元，同比增长 42%、41%、17%，CAGR=29%；归母净利润 1.28、1.47、1.54 亿元，同比增长 7%、15%、4%，CAGR=10%。对应 PE 68、60、57X，PB 5.8、5.3、4.8X。维持“买入”评级。

- **风险提示**

1）竞争格局恶化；2）新客户、新领域开拓不及预期。

投资评级：买入(维持)

分析师：邱世梁
执业证书号：S1230520050001
qiushiliang@stocke.com.cn

分析师：张菁
执业证书号：S1230524070001
zhangjing02@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	￥85.52
总市值(百万元)	8,775.05
总股本(百万股)	102.61

股票走势图

相关报告

1 《拟收购誊展精密 51%股权，丝杠领域发挥协同效应》2025.03.20

2 《拟收购狄兹精密 51%股权，丝杠赛道再添优质上市公司》2024.10.23

3 《三季报符合预期，期待前装市场新客户拓展+产能释放》2023.10.31

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	740	1052	1483	1740
(+/-) (%)	14%	42%	41%	17%
归母净利润	120	128	147	154
(+/-) (%)	0%	7%	15%	4%
每股收益(元)	1.17	1.25	1.44	1.50
P/E	73	68	60	57
P/B	6.3	5.8	5.3	4.8
ROE	9%	9%	9%	9%

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
流动资产	1105	1317	1595	1743
现金	283	324	319	309
交易性金融资产	322	336	337	331
应收账项	174	221	307	344
其它应收款	4	7	9	10
预付账款	18	22	30	40
存货	273	390	571	685
其他	31	18	21	24
非流动资产	733	860	1175	1485
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	15	13	17	15
固定资产	418	481	597	741
无形资产	54	51	48	45
在建工程	110	208	407	565
其他	135	106	106	118
资产总计	1838	2177	2770	3229
流动负债	427	637	1082	1388
短期借款	10	71	252	403
应付款项	369	505	756	900
预收账款	0	0	0	0
其他	48	60	75	84
非流动负债	4	5	5	5
长期借款	0	0	0	0
其他	4	5	5	5
负债合计	431	642	1087	1392
少数股东权益	16	16	16	16
归属母公司股东权	1391	1519	1666	1821
负债和股东权益	1838	2177	2770	3229

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	52	173	167	187
净利润	120	128	147	154
折旧摊销	35	31	39	49
财务费用	(9)	(8)	(1)	7
投资损失	(1)	(1)	(1)	(1)
营运资金变动	15	98	145	82
其它	(108)	(76)	(162)	(104)
投资活动现金流	(76)	(200)	(354)	(341)
资本支出	(105)	(190)	(350)	(350)
长期投资	8	3	(4)	2
其他	21	(12)	0	7
筹资活动现金流	(78)	69	181	144
短期借款	10	61	181	151
长期借款	0	0	0	0
其他	(88)	8	1	(8)
现金净增加额	(102)	42	(5)	(10)

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	740	1052	1483	1740
营业成本	506	749	1086	1296
营业税金及附加	7	9	13	16
营业费用	16	23	31	35
管理费用	56	82	113	127
研发费用	34	47	64	70
财务费用	(9)	(8)	(1)	7
资产减值损失	10	16	24	27
公允价值变动损益	10	5	5	5
投资净收益	1	1	1	1
其他经营收益	7	5	5	6
营业利润	138	144	165	174
营业外收支	(0)	1	1	0
利润总额	138	145	165	174
所得税	18	17	18	20
净利润	120	128	147	154
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	120	128	147	154
EBITDA	169	174	207	235
EPS（最新摊薄）	1.17	1.25	1.44	1.50

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	14%	42%	41%	17%
营业利润	7%	4%	14%	6%
归属母公司净利润	0%	7%	15%	4%
获利能力				
毛利率	32%	29%	27%	26%
净利率	16%	12%	10%	9%
ROE	9%	9%	9%	9%
ROIC	8%	8%	8%	7%
偿债能力				
资产负债率	23%	29%	39%	43%
净负债比率	2%	11%	23%	29%
流动比率	2.59	2.07	1.47	1.26
速动比率	1.95	1.46	0.95	0.76
营运能力				
总资产周转率	0.42	0.52	0.60	0.58
应收账款周转率	4.67	5.26	5.31	4.82
应付账款周转率	2.46	2.80	2.82	2.56
每股指标(元)				
每股收益	1.17	1.25	1.44	1.50
每股经营现金	0.51	1.68	1.63	1.82
每股净资产	13.55	14.80	16.24	17.74
估值比率				
P/E	73.03	68.41	59.50	56.96
P/B	6.31	5.78	5.27	4.82
EV/EBITDA	14.59	47.27	40.43	36.35

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