

雷迪克 (300652.SZ)

2025年06月13日

誉展精密股权收购落地，人形机器人业务加速

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

孟鹏飞（分析师）

罗悦（分析师）

朱珠（联系人）

mengpengfei@kysec.cn

luoyue@kysec.cn

zhuzhu@kysec.cn

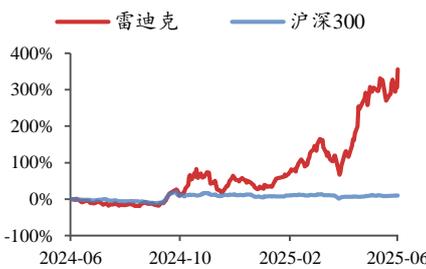
证书编号：S0790522060001

证书编号：S0790524090001

证书编号：S0790124070020

日期	2025/6/12
当前股价(元)	73.03
一年最高最低(元)	91.27/16.34
总市值(亿元)	97.42
流通市值(亿元)	87.43
总股本(亿股)	1.33
流通股本(亿股)	1.20
近3个月换手率(%)	314.61

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《精密制造基因赋能，人形机器人丝杠新锐——公司首次覆盖报告》
-2025.4.30

● 公司收购誉展精密协议正式落地，机器人业务迎来加速

6月10日，公司正式发布深圳誉展精密收购协议，通过股权转让与增资相结合的方式，以1.04亿元自有资金收购51%的股权，其中1/3价款用于受让原股东持有部分股权，2/3价款用于向誉展精密进行增资。交易完成后，誉展精密成为公司的控股子公司。我们认为本次收购协议的签署标志着公司在机器人业务的进程加速，同时有望依托主业二十余年的精密制造能力、客户资源和产能优势，推动丝杠业务实现产业化落地。随着公司主业迎来业绩拐点，机器人业务开辟第二增长曲线，我们维持预计2025-2027年归母净利润分别为1.56/1.94/2.37亿元，当前股价对应PE为62.4/50.1/41.1倍，维持“买入”评级。

● 誉展精密具备台系精密制造基因，产品口碑和财务状况良好

誉展精密成立于2012年，专注于滚珠丝杠、精密直线模组滑台、精密对位平台、精密气浮平台、微型电动滑台等自动化产品。公司创始人来自中国台湾，技术团队具备台系成熟丝杠制造经验，在直线传动领域形成深厚的技术积淀，与公司战略发展方向及目标市场高度契合。市场端，誉展精密的客户涵盖华为、苹果、蓝思、比亚迪等行业头部企业，充分验证其产品的优秀质量和良好口碑。业绩方面，2024年营收实现5397万元，毛利率为33.7%，净利率为3.0%，财务质地良好。

● 公司丝杠业务突破在即，双方协同效应显著

丝杠是人形机器人核心部件中至关重要的环节，具备高壁垒、高价值量和技术收敛的属性，而国内厂商切入高端丝杠市场需要突破设备、工艺和原材料三大壁垒。誉展精密的微型丝杠技术可用于机器人灵巧手等核心部件，公司的轴承主业在部分设备、原材料、生产工艺和客户资源可复用至丝杠业务，加之具备自主配置精密产线能力和规模化量产的条件，为机器人丝杠业务的技术突破与市场拓展奠定坚实基础。此外，本次合作协同效应显著，誉展精密可借助公司的客户资源加速滚珠丝杠等产品在新能源车电驱和线控底盘领域的拓展，双方将实现共赢。

● 风险提示：人形机器人产业化不及预期、收购进展风险、供应链导入风险

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	652	740	1,115	1,543	2,039
YOY(%)	0.6	13.5	50.6	38.4	32.1
归母净利润(百万元)	120	120	156	194	237
YOY(%)	16.0	-0.2	29.8	24.6	22.0
毛利率(%)	32.0	31.6	29.4	28.3	27.3
净利率(%)	18.5	16.2	14.0	12.6	11.6
ROE(%)	9.1	8.5	10.1	11.5	12.6
EPS(摊薄/元)	0.90	0.90	1.17	1.46	1.78
P/E(倍)	80.9	81.1	62.4	50.1	41.1
P/B(倍)	7.4	7.0	6.4	5.8	5.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1108	1105	1232	1523	1633
现金	350	283	199	238	10
应收票据及应收账款	148	174	295	361	510
其他应收款	4	4	8	9	14
预付账款	8	18	22	34	40
存货	229	273	356	529	707
其他流动资产	368	353	353	353	353
非流动资产	569	733	896	1077	1284
长期投资	23	15	20	27	29
固定资产	277	418	567	724	902
无形资产	55	54	51	48	45
其他非流动资产	214	246	257	278	308
资产总计	1677	1838	2128	2600	2917
流动负债	350	427	553	864	990
短期借款	0	10	0	77	44
应付票据及应付账款	306	369	496	726	878
其他流动负债	44	48	58	61	68
非流动负债	6	4	27	39	39
长期借款	0	0	23	35	35
其他非流动负债	6	4	4	4	4
负债合计	355	431	581	903	1029
少数股东权益	0	16	16	16	16
股本	103	103	133	133	133
资本公积	642	642	611	611	611
留存收益	578	647	754	887	1054
归属母公司股东权益	1322	1391	1531	1681	1872
负债和股东权益	1677	1838	2128	2600	2917

现金流量表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	111	52	112	235	143
净利润	120	120	156	194	237
折旧摊销	29	35	47	64	85
财务费用	-9	-9	5	12	15
投资损失	-1	-1	-3	-2	-2
营运资金变动	-30	-96	-85	-25	-186
其他经营现金流	2	2	-7	-9	-7
投资活动现金流	-23	-76	-195	-232	-278
资本支出	59	73	205	239	290
长期投资	22	-18	-5	-7	-1
其他投资现金流	14	15	15	13	14
筹资活动现金流	-85	-78	-1	-41	-59
短期借款	0	10	-10	77	-33
长期借款	0	0	23	12	-0
普通股增加	0	0	31	0	0
资本公积增加	0	0	-31	0	0
其他筹资现金流	-85	-88	-14	-130	-26
现金净增加额	9	-98	-84	-38	-195

利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	652	740	1115	1543	2039
营业成本	443	506	786	1106	1483
营业税金及附加	6	7	9	13	17
营业费用	14	16	22	31	39
管理费用	46	56	81	111	144
研发费用	28	34	48	66	88
财务费用	-9	-9	5	12	15
资产减值损失	-11	-9	0	0	0
其他收益	4	7	4	4	5
公允价值变动收益	14	10	11	11	12
投资净收益	1	1	3	2	2
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	130	138	177	219	267
营业外收入	2	0	1	1	1
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	131	138	179	220	267
所得税	11	18	23	26	30
净利润	120	120	156	194	237
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	120	120	156	194	237
EBITDA	149	165	219	281	353
EPS(元)	0.90	0.90	1.17	1.46	1.78

主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	0.6	13.5	50.6	38.4	32.1
营业利润(%)	9.7	6.5	28.6	23.6	21.6
归属于母公司净利润(%)	16.0	-0.2	29.8	24.6	22.0
获利能力					
毛利率(%)	32.0	31.6	29.4	28.3	27.3
净利率(%)	18.5	16.2	14.0	12.6	11.6
ROE(%)	9.1	8.5	10.1	11.5	12.6
ROIC(%)	8.4	8.1	9.6	10.6	12.1
偿债能力					
资产负债率(%)	21.2	23.5	27.3	34.7	35.3
净负债比率(%)	-26.4	-19.3	-10.9	-6.8	4.4
流动比率	3.2	2.6	2.2	1.8	1.6
速动比率	2.5	1.9	1.5	1.1	0.9
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.4	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	4.9	4.7	4.9	4.8	4.8
应付账款周转率	2.8	2.5	2.9	2.7	2.7
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.90	0.90	1.17	1.46	1.78
每股经营现金流(最新摊薄)	0.83	0.39	0.84	1.76	1.07
每股净资产(最新摊薄)	9.91	10.43	11.48	12.60	14.03
估值比率					
P/E	80.9	81.1	62.4	50.1	41.1
P/B	7.4	7.0	6.4	5.8	5.2
EV/EBITDA	60.7	55.4	42.4	33.1	26.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。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。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn