

雷迪克(300652)

报告日期: 2025年07月10日

2025H1 归母净利润同增 40%-59%，丝杠领域拓展打开成长空间

——雷迪克点评报告

□ 中报业绩预告超预期，2025H1 归母净利润同比增长 40%-59%

预计 2025 年上半年实现归母净利润 8253.20 万元至 9313.85 万元，同比增长 40.48%-58.53%；扣非归母净利润 7512.82 万元至 8573.47 万元，同比增长 44.40%-64.79%。单 2025Q2，预计实现归母净利润 4759.29 万元至 5819.94 万元，同比增长 84.05%-124.07%；扣非归母净利润 4193.35 至 5254 万元，同比增长 77.15%-121.95%。

2025 年上半年公司业绩亮眼主要系 1) 公司各项战略规划进展顺利，实现前装、后装市场产销并增，沃德厂区前期预留产能得到释放，订单与产能的匹配度实现高效提升，主营业务发展态势良好；2) 非经常性损益对公司利润端有所贡献，约 740.38 万元；3) 受美元汇率影响，公司实现汇兑收益。

□ 参股北方机械、收购誉展精密布局丝杠领域，发挥协同效应实现产业链延伸

2025 年 6 月 16 日公司发布公告，通过受让日照益清投资合伙企业 30% 的份额，间接持有北方机械 20% 的股权权益。北方机械作为机床丝杠领域龙头之一，在丝杠生产工艺、生产设备改造能力积累深厚。结合雷迪克客户优势，后续有望助力其在人形机器人中大型丝杠领域拓展。

2025 年 6 月 10 日发布公告，拟以现金方式购买 3 名股东持有的部分誉展精密股权，并向誉展精密增资的方式收购其 51% 股权。誉展精密在滚珠丝杠、对位平台等领域积累深厚。后续结合雷迪克客户优势，有望助力其在人形机器人微型丝杠领域拓展。

□ 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。公司已经与众多车企实现了配套或合作关系，如长城、长安、上汽、广汽、吉利、小鹏、零跑、江铃、东风等国内众多主流车厂的供应商资质，各类定点项目逐步转化为订单上量，其中部分定点车型实现独供，在手订单饱满，公司布局新能源前装市场成效显著。

□ 盈利预测与估值

预计 2025-2027 年营收 11.5、15.1、17.7 亿元，同比增长 56%、31%、17%，CAGR=24%；归母净利润 1.67、1.95、2.26 亿元，同比增长 39%、17%、16%，CAGR=17%。对应 PE 42、36、31X，PB 4.4、3.9、3.5X。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

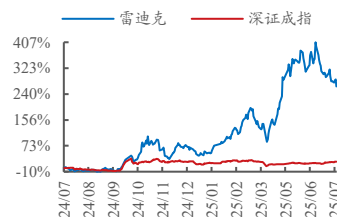
分析师：张菁

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

基本数据

收盘价	¥ 52.56
总市值(百万元)	7,011.01
总股本(百万股)	133.39

股票走势图



相关报告

- 《2025Q1 归母净利润同增 6%，丝杠领域拓展打开成长空间》 2025.05.28
- 《拟收购誉展精密 51% 股权，丝杠领域发挥协同效应》 2025.03.20
- 《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

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	740	1152	1511	1768
(+/-) (%)	14%	56%	31%	17%
归母净利润	120	167	195	226
(+/-) (%)	0%	39%	17%	16%
每股收益(元)	0.90	1.25	1.47	1.70
P/E	58	42	36	31
P/B	3.9	4.4	3.9	3.5
ROE	9%	11%	11%	12%

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	1372	1595	1733
现金	283	324	319	309
交易性金融资产	322	336	337	331
应收账款	174	241	312	348
其它应收款	4	7	9	10
预付账款	18	24	30	40
存货	273	422	567	672
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	107	107	118
资产总计	1838	2232	2770	3218
流动负债	427	623	966	1188
短期借款	10	13	141	223
应付款项	369	547	750	882
预收账款	0	0	0	0
其他	48	63	75	83
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	628	970	1193
少数股东权益	16	16	16	16
归属母公司股东权	1391	1588	1784	2010
负债和股东权益	1838	2232	2770	3218

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	52	193	216	244
净利润	120	167	195	226
折旧摊销	35	31	39	49
财务费用	(9)	(14)	(6)	(6)
投资损失	(1)	(1)	(1)	(1)
营运资金变动	15	118	113	69
其它	(108)	(107)	(125)	(94)
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)	48	133	87
短期借款	10	3	127	82
长期借款	0	0	0	0
其他	(88)	45	6	5
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	1152	1511	1768
营业成本	506	810	1078	1270
营业税金及附加	7	10	13	16
营业费用	16	23	30	30
管理费用	56	81	103	115
研发费用	34	48	60	71
财务费用	(9)	(14)	(6)	(6)
资产减值损失	10	18	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	187	218	255
营业外收支	(0)	1	1	0
利润总额	138	188	219	256
所得税	18	22	24	30
净利润	120	167	195	226
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	120	167	195	226
EBITDA	169	215	257	310
EPS (最新摊薄)	0.90	1.25	1.47	1.70

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	14%	56%	31%	17%
营业利润	7%	36%	17%	17%
归属母公司净利润	0%	39%	17%	16%
获利能力				
毛利率	32%	30%	29%	28%
净利率	16%	14%	13%	13%
ROE	9%	11%	11%	12%
ROIC	8%	10%	10%	10%
偿债能力				
资产负债率	23%	28%	35%	37%
净负债比率	2%	2%	15%	19%
流动比率	2.59	2.20	1.65	1.46
速动比率	1.95	1.52	1.07	0.89
营运能力				
总资产周转率	0.42	0.57	0.60	0.59
应收账款周转率	4.67	5.46	5.15	4.81
应付账款周转率	2.46	2.89	2.72	2.55
每股指标(元)				
每股收益	0.90	1.25	1.47	1.70
每股经营现金	0.39	1.45	1.62	1.83
每股净资产	13.55	11.91	13.37	15.07
估值比率				
P/E	58.35	42.08	35.86	31.00
P/B	3.88	4.41	3.93	3.49
EV/EBITDA	14.59	29.63	25.33	21.35

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>