

导语：中报预增最高翻倍！

作者：市值风云 App：白猫

宗申动力：低空小引擎，轰出大想象

7月2日晚间，宗申动力（001696.SZ）发布半年度业绩预告，表现亮眼。公司预计上半年归母净利润以及扣非净利润将同比增长 70%-100%，其中扣非净利润在 4.5 亿-5.4 亿之间。

项 目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	盈利：47,920 万元-56,380 万元	盈利：28,189.40 万元
	比上年同期增长：70%-100%	
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	盈利：45,560 万元-53,600 万元	盈利：26,803.61 万元
	比上年同期增长：70%-100%	
基本每股收益	盈利：0.4185 元/股-0.4924 元/股	盈利：0.2462 元/股

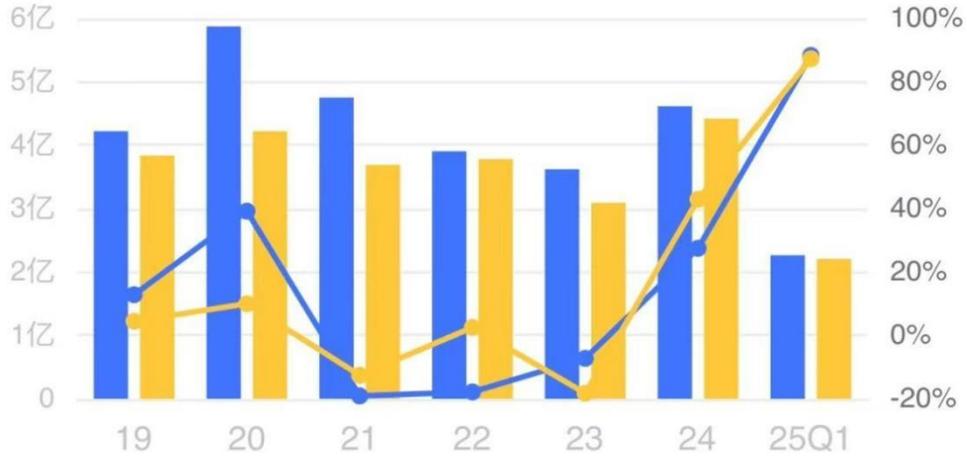
(业绩预告)

如果往前追溯，自 2024 年起，公司一改三年的颓势，业绩开始反弹。

提到宗申动力，就不得不提低空经济，2024 年，宗申动力被市场冠以“低空三剑客之一”的称号。

净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY
● 扣非归母净利润YOY



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025Q1
●	4.2亿	5.9亿	4.8亿	3.9亿	3.6亿	4.6亿	2.3亿
●	3.8亿	4.2亿	3.7亿	3.8亿	3.1亿	4.4亿	2.2亿
●	12.8%	39.2%	-19.1%	-17.8%	-7.3%	27.5%	88.3%
●	4.5%	10.0%	-12.6%	2.5%	-18.2%	42.9%	87.2%

在政策驱动以及技术快速迭代推动下, 2024 年低空经济指数跑赢大盘, 2025 年上半年该指数依然在相对高位运行。

当中, 宗申动力涨幅靠前, 2024 年区间涨跌幅高达 282.8%, 在低空经济板块中排名第二。2025 年至今, 截止 7 月 17 日收盘, 宗申动力区间涨跌幅为-3.1%。

证券代码	证券名称	区间涨跌幅		
		[起始交易日期]本年初 [截止交易日期]最新 [复权方式]前复权 [单位]%	[起始交易日期]2024-01-01 [截止交易日期]2024-12-31 [复权方式]前复权 [单位]%	[起始交易日期]2024-01-01 [截止交易日期]最新 [复权方式]前复权 [单位]%
002085.SZ	万丰奥威	-10.2	287.5	248.0
001696.SZ	宗申动力	-3.1	282.8	271.1
002625.SZ	光启技术	-16.7	226.0	171.5
000099.SZ	中信海直	-14.5	200.7	157.1
873806.BJ	云星宇	25.0	179.0	248.8
301091.SZ	深城交	-21.3	170.5	112.8
688631.SH	莱斯信息	1.5	148.7	152.5
834415.BJ	恒拓开源	11.3	141.2	168.6
002583.SZ	海能达	-15.4	138.8	102.0
835508.BJ	殷图网联	24.7	115.4	168.6

(低空经济板块 2024 年涨幅超 1 倍个股名单，来源：Choice 终端，制表：市值风云 APP，截止交易日期指 7 月 17 日)

三年前，彼时的宗申动力，传统主业摩发业务成长性存疑，同时新兴业务尤其是与低空经济领域直接相关的航空动力业务未成气候，营收不到 5000 万，才占总营收的 0.58%。

如今在业绩高增、低空经济政策红利不断释放的微妙共振下，是时候重新扒一扒公司的底牌了。



从摩托车发动机到航空活塞发动机，转型中的宗申动力：新兴业务尚未成气候，过去18年坚持每年分红



塔山
市值风云研究员 2022-07-27 15:10

传统业务结构出现明显转变，新兴业务尚未形成规模。

长按识别二维码 · 阅读精彩内容

市值风云
专业服务机构 十年品牌在业界



一、航空发动机业务：放量不明显，主要靠想象

航空动力业务的进展是市场最为关心的。

公司控股子公司宗申航发主要为旋翼、固定翼等通航飞机和无人机等航空飞行器提供动力系统解决方案，是国内以民营为主体成功自主研发航空发动机的国家高新技术企业。

2024 年报显示，宗申航发先后取得法国、德国随机适航认证。同时通过不断优化提升动力系统集成技术，实现发动机+螺旋桨+热管理系统+发电系统等集成式设计，进一步夯实了产品的竞争优势。

简单来说，在市场进入和技术方面，宗申航发均有突破。然而从实际销售情况来看，业务放量并没有想象中的快和大，营收贡献仍然微弱。

2024 年，宗申航发营收 1.6 亿元，营收占比 1.5%。从经济效益上来看，目前谈回报还不现实，宗申航发近三年净利润都是亏损的。

但 2024 年出现改善迹象，净亏损收窄至 0.04 亿元，同比减亏 90.7%，营收同比增长 78%，似乎正迎来转机。

宗申航发	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入((亿元)	0.5	1.0	0.9	1.6
净利润(亿元)	0.11	-0.09	-0.43	-0.04

(来源：年报，制表：市值风云 APP)

今年 5 月份，有投资者问到公司今年以来的订单情况，公司并未给出明确回应。

5、今年以来航空业务订单情况是怎样的，产能能否匹配？

您好，宗申航发公司的新工厂扩建项目设计产能为 5000 台/年，2024 年度公司保持了稳健向上的经营态势，实现了主营收入与净利润的稳定增长。

(投资者关系活动记录表 20250507)

某种程度来说，这其实反映出低空经济市场仍处于培育阶段，需求释放需要时间。尽管宗申航发在政策支持下积极布局，但短期内可能难以形成规模效应。

市场对公司的想象，主要来自其业务的稀缺卡位，以及低空经济产业链万亿级的广阔空间。

在今年 4 月份的投资者关系活动记录表中，公司称在整个中小型航空动力领域，竞争优势明显，未来将争取成为国内第一、国际领先。

2、公司在航空发动机领域的布局，以及未来的规划是什么

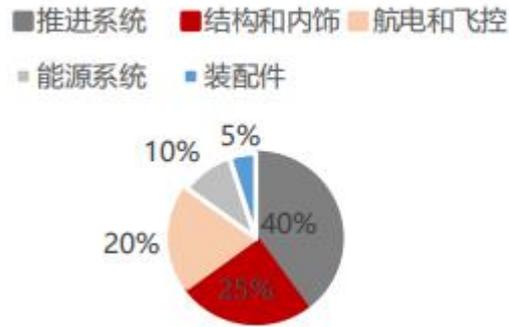
公司在 2014 年进入航空发动机领域，经过十年的发展，已经形成了五大航空动力平台，推出 20 余款衍生产品以及螺旋桨产品，涵盖 20-200 马力段，另外公司也完成了燃油活塞动力、混合动力和涡轮动力全谱系布局，在整个中小型航空动力领域，公司竞争优势明显，未来公司也将争取成为国内第一、国际领先。

(投资者关系活动记录表 20250421)

风云君十分好奇，公司所在的这个市场到底有多大，竞争对手又有哪些？

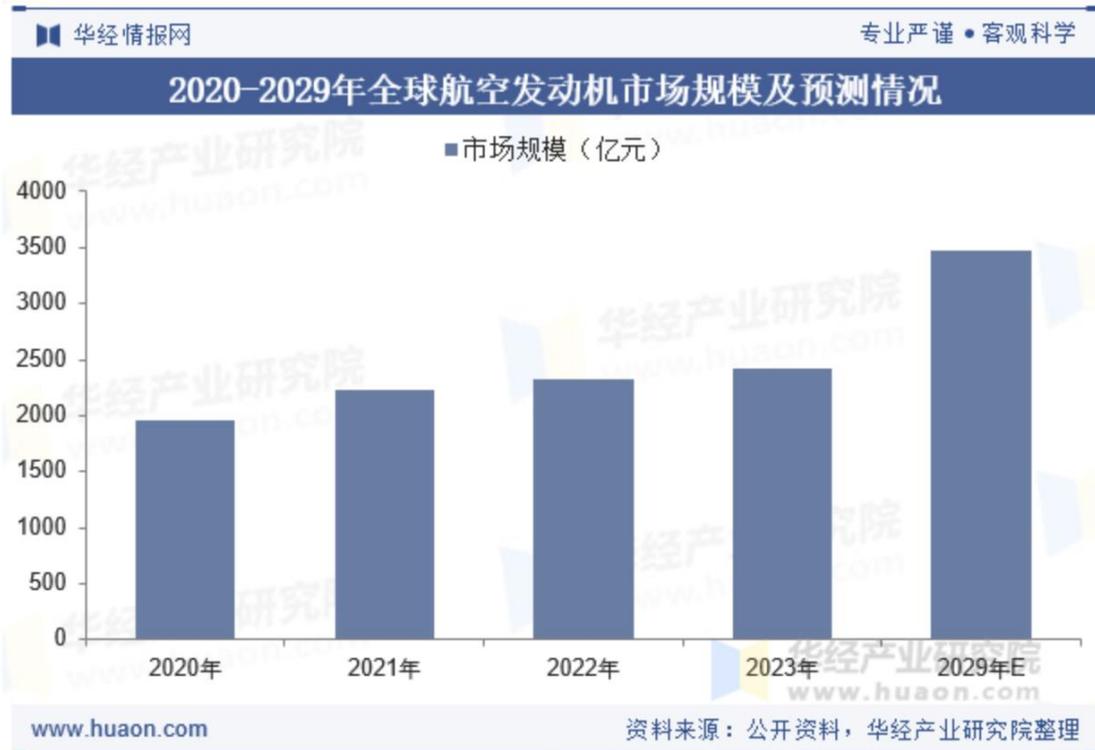
从产业链的价值量来看，发动机属于核心中的核心——飞行器制造是低空经济产业链的核心环节，而飞行器成本中，以发动机为核心的推进系统成本占比最大，有 40%。

图26: Lilium eVTOL 成本构成



资料来源: Lilium, 中国复合材料工业协会, 民生证券研究院

根据华经情报网, 全球来看, 航空发动机是一个千亿级别的市场。

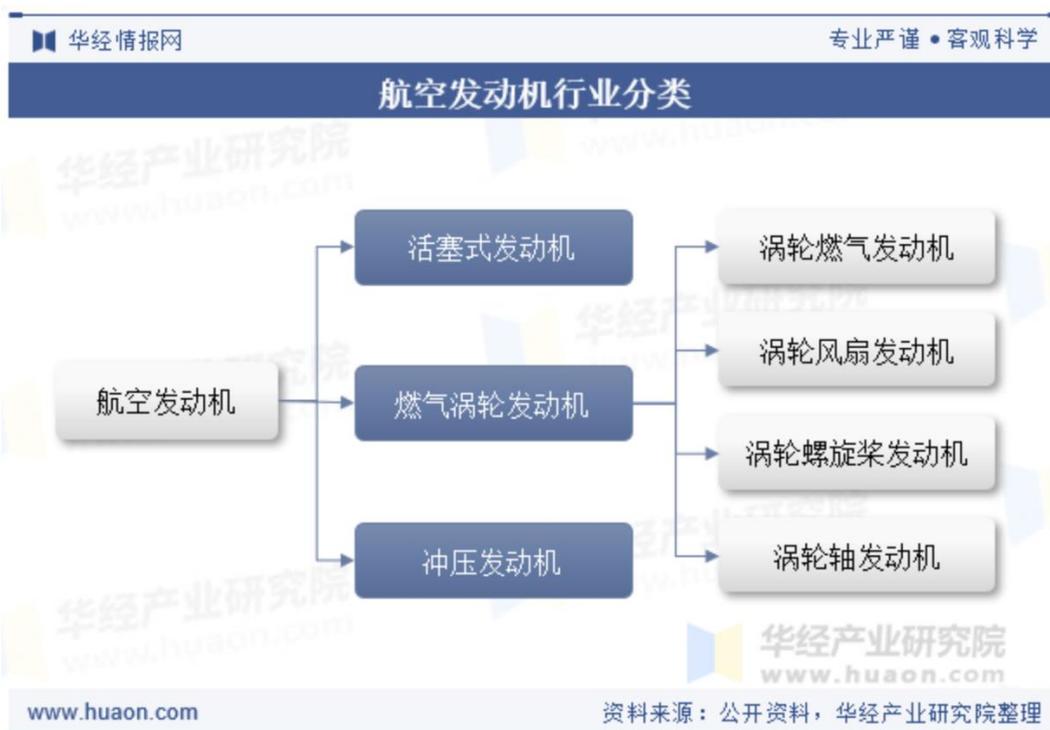


但是, 目前宗申航发产品线是以中小型航空活塞发动机为主, 航空活塞发动机属于航空发动机其中的一个细分领域, 实际规模较小但近几年增速较快。

活塞式发动机是最早应用的航空发动机, 二战后, 随着燃气涡轮发动机的兴起, 其逐步退出主流市场。如今主要应用于小型低速通用飞机, 满足低功率飞行需求。

燃气涡轮发动机是当前应用最广的航空发动机,其中涡轮风扇发动机产量占比超50%,是应用最广、最为核心的航空发动机。

冲压发动机的特点是无压气机和燃气涡轮,适用于高速高空飞行。



根据 QYResearch 调研显示,2024 年全球航空活塞发动机市场规模大约为 5.96 亿美元,预计 2031 年将达到 10.2 亿美元,2025-2031 期间 CAGR 为 8.1%。

可见,宗申航发的市占率还是比较小的。



目前全球航空活塞发动机市场呈现“欧美主导、中国追赶”格局。短期看，轻型飞机与无人机需求支撑行业扩容，长期需突破混合动力与材料技术瓶颈。

航空发动机的自主化发展将是我国未来航空航天装备的长期发展趋势，像宗申动力这样的中国企业正通过政策、自主创新等策略，加速国产替代进程。

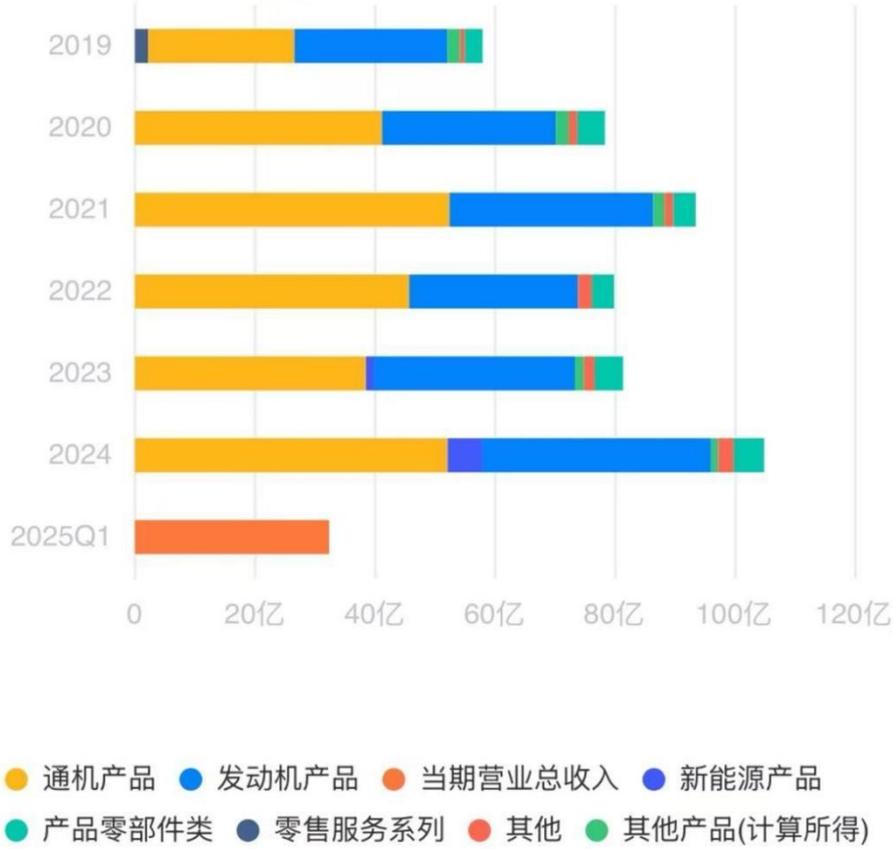
二、通机业务：扛过波动，盈利创新高

公司的新兴业务主要有三个小板块，除了航空动力业务，另外两个是新能源以及高端零部件业务。其中新能源是公司近些年增长最明显的一块，占比最大。

2024年新能源业务同比增长335%，营收5.8亿，占比2.5%，这一程度得益于其外延式的收购。

宗申动力 – 营收分类

最新一期营业总收入超过88.1%的上市公司



2023 年，公司收购了储能领域的东莞锂智慧 60%的股权，因此产生商誉 2.77 亿元。2023 年，由于东莞锂智慧未完成业绩承诺，计提商誉减值约 3100 万元。2024 年表现符合预期。

2023年5月24日签署的《关于东莞市锂智慧能源有限公司股权转让及增资协议》中约定，本次交易的利润承诺期间为2023年、2024年、2025年三个完整的会计年度。东莞锂智慧原始股东承诺，东莞锂智慧在2023年度、2024年度、2025年度实现的净利润数额（指经过公司聘请且符合《中华人民共和国证券法》规定的会计师事务所审计、扣除非经常性损益后归属于母公司股东的税后净利润）分别不低于人民币3,500万元、4,500万元、5,500万元。受俄乌战争进入新阶段、欧洲地区补贴退坡和北美地区需求释放缓慢等影响，市场总体需求不足，叠加国内储能行业产能过剩等因素，国内企业加大出海抢占市场的力度，行业竞争进一步加剧，导致东莞锂智慧无法完成2023年度业绩承诺，出于谨慎性考虑，公司对收购东莞锂智慧所形成的商誉计提商誉减值准备。

(宗申动力：关于2023年度计提信用、资产及商誉减值准备的公告)

总体而言，公司业绩高增的核心引擎，来自通机以及摩托发动机两大传统主业的增长。

三、业绩变动原因说明

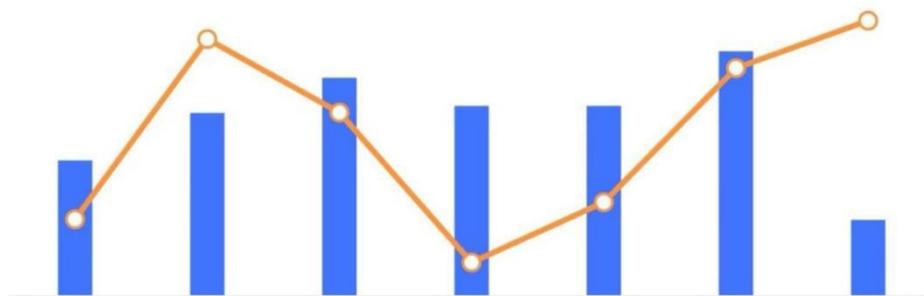
报告期内，通用机械业务和摩托车发动机业务规模增长，以及公司投资联营企业收益提升，公司整体业绩实现同比增长。

(2025半年度业绩预告)

2024年，公司营收破百亿，同比增长28.9%，今年Q1营收32.4亿，同比增长39.1%。

营收及增速

● 营业收入（元） ● 营收YOY



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025Q1
● 营业收入 (元)	58.1亿	78.5亿	93.7亿	81.5亿	81.5亿	105.1亿	32.4亿
● 营收YOY	-3.6%	35.2%	19.3%	-13.0%	0.0%	28.9%	39.1%

其中通用机械业务是最大基本盘，该业务主体分别为两家全资子公司——宗申通机和大江动力公司，前者优势主要在通用动力领域，后者主要在终端机械领域。

2024年，通机业务营收 52.2 亿，占比 50.3%，该业务存在一定波动。

我国通用机械制造业，作为外向型经济的支柱性产业之一，近年来尤其是中美贸易摩擦加剧的背景下，出口规模经历了一定程度的收缩。

据公司年报，宏观环境上的不确定性在中短期内仍将持续存在，但全球通用机械市场依然保持着稳健增长的发展态势。

从过往 5 年的销量、营收、净利润来看，2024 年通机业务最大的亮点在于盈利创新高。当年通机业务实现净利润 3.6 亿元，说明该业务还是有一定韧性。

报告日期	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
通机业务营收	41.3	52.5	45.8	38.6	52.2
通机业务净利润	2.8	2.4	3.2	2.6	3.6
销售量（万台）	470.4	517.5	432.0	352.0	483.5

(来源：年报、Choice 终端，制表：市值风云 APP)

2024 年报显示，宗申通机凭借技术领先优势持续领跑驻车发电、基站应急及无人机充电领域，动力配套及细分市场拓展显著提升，其中植保无人机发电机、房车发电机等品类增量尤为突出。

同时，商业款动力、船机动力等高附加值产品在细分市场占有率稳步提升。

另外，大江动力公司加大在新能源领域布局，新工厂建设已启动，产能升级或将迈入新阶段。

三、摩发业务：受益摩托车需求向好

公司是国内摩托车发动机制造龙头企业之一，长期以来都面临着国内禁限摩政策、产品替代、市场同质化竞争、生产成本上涨等多重挑战。

2024 年，公司摩发业务营收创新高，为 38.2 亿，同比增长 13.7%，毛利率小幅下降至 10.2%。



根据中国摩托车商会，2025 年上半年摩托车市场外贸出口拉动明显，国内市场趋稳，其中 250cc 以上的大排量休闲娱乐摩托车市场持续保持高增长。



2024年，公司提到其重点拓展了大排量产品矩阵，同时加大海外市场拓展的力度。

市智能制造标杆企业”等称号。2024年，我国摩托车行业整体表现良好，产销量实现小幅增长。外贸出口持续攀升，再创历史新高。大排量休闲娱乐摩托车市场需求旺盛，保持着大幅增长的态势。宗申发动机公司把握市场机遇，深化全球市场布局，销量实现稳步攀升。宗申发动机公司一方面聚焦产品结构升级，重点拓展大排量产品矩阵，持续巩固细分市场领导地位；另一方面以研发赋能构筑核心优势，全年高效推进11项重点新品研发项目，构建覆盖全场景的动力解决方案体系，尤其在氢燃料发动机、混合动力、电子节气门、自动变速等新技术研究上取得突破性进展。同时，宗申发动机公司持续加大海外市场拓展的力度，加速构建辐射“一带一路”沿线国家的服务体系，同步推进渠道品牌化建设，进一步提升品牌知名度和市场影响力。报告期内，公司摩托车发动机业务实现产品销售298.52万台，同比增长18.44%；实现营业总收入38.24亿元，同比增长13.68%；实现净利润1.53亿元，同比增长18.84%。

(2024年报)

四、参股摩托车出口龙头，净利润影响可观

值得一提的是，2024年12月，宗申动力通过参股公司宗申新智造以33.46亿元收购隆鑫通用（603766.SH）5.04亿股股票，占隆鑫通用总股本的24.6%，实控人左宗申成为隆鑫通用新实控人。

隆鑫通用基本面良好，但治理不佳。其主营摩托车及发动机、通用机械等业务，最大的业务是摩托车销售。2024年，摩托车及发动机业务营收126.9亿元，其

中 8 成以上来自摩托车销售。

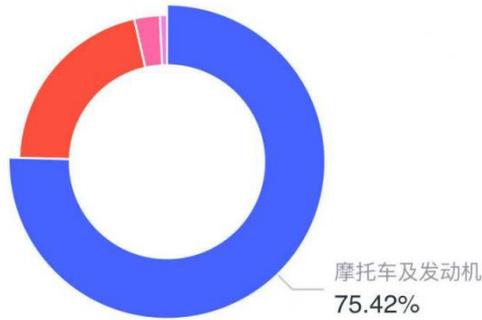
营业收入

2024-12-31

按产品

按行业

货币单位：人民币

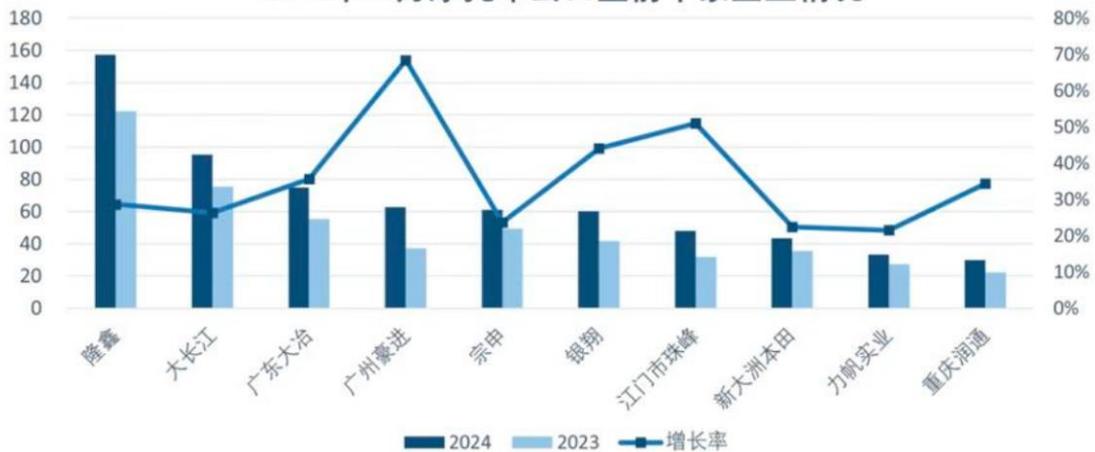


名称	营业收入	占比
● 摩托车及发动机	126.88亿	75.42%
● 通机	35.35亿	21.01%
● 其他	4.70亿	2.80%
● 其他产品(计算所得)	1.29亿	0.77%

(市值风云 APP)

隆鑫通用是国内摩托车出口龙头且地位稳固。据年报，其已经连续十九年保持行业出口规模第一。

2024年12月摩托车出口量前十家企业情况



(隆鑫通用 2024 年报)

宗申动力称，隆鑫通用与公司现有摩托车发动机及通用机械等业务存在产业链协同效应。本次交易有助于完善公司产业布局，增强公司核心主业的市场地位。

隆鑫通用主营摩托车及通用机械等业务，产品具有良好的市场竞争力，与公司现有摩托车发动机及通用机械等业务存在产业链协同效应。本次交易有助于优化产业生态，完善公司产业布局，符合公司目前的战略规划和经营发展的需要。

通过本次交易，有利于进一步增强公司核心主业的市场地位，强化公司的市场竞争力，有助于促进公司的长远发展，符合公司股东利益。宗申新智造为公司参股公司，公司对其投资采用权益法核算。本次交易短期内对公司的财务状况和经营成果不会产生重大影响。本次交易完成后，隆鑫通用部分业务将会与公司形成同业竞争。

(宗申动力关于参股公司对外投资的公告 20240703)

至少从渠道层面来看，2024年，隆鑫通用的营收有64.5%来自外销，销售网络覆盖五大洲90多个国家和地区，经销商数量超过2000家，这可以为宗申动力提供现成的出口通路，助力全球化布局。

公司大力推进自主品牌的推广建设，打造形成差异化定位的三大自主品牌—无极VOGE 高端摩托车、隆鑫LONCIN 非道路运动机车、茵未BICOSE 高端电摩。

公司加强渠道建设以及品牌价值提升，建立和完善了终端分销体系以及线下服务体系，销售网络覆盖五大洲90多个国家和地区，经销商数量超过2,000家。

无极品牌国内外渠道建设效果显著，在注重渠道数量的同时，亦注重渠道质量的提升。无极国内销售网点共990个，主要分布在北京、陕西、江浙、西南等娱乐摩托车车型容量较大市场；海外建成销售网点1165个，其中欧洲地区近900家。

(隆鑫通用2024年报)

此外，此次实控人将隆鑫通用纳入宗申产业集团旗下，改写了摩托车行业的竞争格局。

今年上半年，隆鑫通用、宗申的燃油车摩托车销量分别位列行业第二、第三，合计销量已经超过了第一名的大长江，对应市占率约为16%，与其他品牌拉开较大差距。

今年 1-6 月，摩托车全行业完成燃油摩托车销量 904.01 万辆，电动摩托车销量 157.45 万辆。

1-6月，燃油摩托车销量前十名企业（集团）为大长江、隆鑫、宗申、广东大冶、新大洲本田、重庆银翔、广州豪进、洛阳北方、江门市珠峰、五羊-本田，分别销售121.34万辆、88.16万辆、56.48万辆、50.2万辆、45.01万辆、35.31万辆、33.16万辆、31.74万辆、28.71万辆和27.28万辆。

1-6月，电动摩托车销售前十名企业（集团）为雅迪科技集团、宗申、浙江绿源、春风动力、江苏新日、江苏淮海、巴士新能源、五星车辆、隆鑫、台铃^Q分别销售52.88万辆、22.78万辆、22.52万辆、12.39万辆、11.93万辆、8.1万、6.95万辆、4.07万辆、3.82万辆和3.02万辆。

(中国摩托车商会)

不过这里的“宗申”并非指上市公司宗申动力，而是来自宗申产业集团下的其他主体——重庆宗申机车工业制造有限公司、宗申比亚乔佛山摩托车企业有限公司以及江苏宗申车业有限公司等。

- BUSINESS

摩托车



重庆宗申机车工业制造有限公司

重庆宗申机车工业制造有限公司是宗申集团旗下核心子公司，成立于1995年，是一家主要研发、生产销售包括燃油摩托车、电动摩托车、摩托车零部件等在内的大型综合性企业。宗申摩托被誉为中国十大摩托品牌，国家工信部专精特新“小巨人”企业，重庆市高新技术企业。

公司布局宗申、赛科龙、森蓝三大品牌，满足消费者的多样化需求。其中：“赛科龙”定位于“中国大排量摩托”

[官网链接](#)

(宗申产业集团官网)

今年 7 月初，有一则宗申三轮车新品发布，取名碰瓷华为问界、智界的新闻在市场传开，其背后的主体也并非宗申动力，而是宗申产业集团旗下的其他公司。



(来源：网络)

由于宗申新智造为公司参股公司，因此公司对其投资采用权益法核算。今年一季度，宗申动力投资收益同比增长 1280%，具体为 0.42 亿，同期归母净利润为 2.26 亿，可见隆鑫通用对公司净利润的影响还是比较可观。

最后提醒的是，2024 年，宗申动力总的出口营收占比为 48%。公司从国内直接出口美国的营收占比在 10%左右，不可避免会面临一定的中美贸易摩擦等风险。此外隆鑫通用也有约 7%的营收来自美国。

问题四 公司和美国相关业务有多少？

宗申动力：您好，公司从国内直接出口美国的营收占比在10%左右。感谢您的关注。

回答时间：2025-04-09 15:44 问题来源：全景网互动平台

问题三 请问公司在美国的业务不多，此次加征关税是否会对公司业务造成影响？

隆鑫通用：投资者您好！公司美国业务占比较小，收入占总营收的比例不到7%，其中99%为公司通讯业务。公司通路摩托车产品出口市场主要为中南美洲，无极中大排量摩托车出口收入约85%以上在欧洲。感谢关注！

回答时间：2025-04-03 15:23 问题来源：上证e互动