

隆利科技(300752)

报告日期: 2025年08月21日

业绩阶段放缓, 看好车载+LIPO等业务前景

——隆利科技 2025 半年报点评

投资要点

□ 事件: 隆利科技发布 2025 半年报

2025 上半年: 营业收入 7.1 亿元, 同比+14%; 归母净利润 0.44 亿元, 同比-12%; 扣非归母净利润 0.38 亿元, 同比-14%; 毛利率 16.8%, 同比-4.9pct。

2025Q2 单季度: 营业收入 3.7 亿元, 同比+14%; 扣非归母净利润 0.11 亿元, 同比-59%; 毛利率 15.9%, 同比-9.2pct, 环比-1.9pct。

□ **LIPO 新业务布局导致成本大幅增加, 拖累业绩。** 2025 上半年, 营收同比+14%, 主要系车载业务销售增加所致, 而营业成本同比+22%, 导致毛利率同比下降 4.9pct, 主要原因之一为 OLED 低温注塑及精密注塑业务前期投入加大所致。**LIPO 业务多方验证通过, 进入成果转化阶段。** 苹果引领超窄边框直板屏新潮流, 小米和 OPPO 等安卓机品牌快速跟进, 预期 2025 年 LIPO 渗透率有望快速提升, 相关产业链将明显受益。公司于 2022 年开始布局 LIPO 技术, 2024 年 LIPO 技术得到了客户的高度认可, 逐步进入成果转化阶段。

□ **开拓布局 AR/VR 眼镜、精密结构件等业务。** 据公司 2025 年 8 月披露, 1) 布局 AR 眼镜光学系统 Micro-LED+光波导技术、AI 眼镜精密结构件等研发项目, 目前正处于研发阶段。2) 公司的 VR 背光显示产品获得 Meta、Pico、Vajor 等客户的高度认可, 并实现大批量量产; 3) 公司的精密结构件已经应用于智能车载产品, 如音响、氛围灯等; 消费产品领域, 如电子烟、运动相机、电脑壳体等。

□ **加大产能建设, 推动业务快速发展。** 截至 2025-06-30, 公司固定资产合计 3.5 亿元, 在建工程 2.8 亿元, 环比增加 0.3 亿元。公司未来业绩催化方向: 1) 继续推进 Mini-LED 技术向车载等业务渗透, 推动公司车载业务加速量产; 2) 公司 LIPO 技术产品逐步量产, 公司积极推进项目量产; 3) 公司加大对精密结构件的投入, 积极拓展新兴智能硬件及相关精密零组件业务。

□ 盈利预测及估值

预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 18.4 亿、28.0、37.6 亿元, 分别同比增长 39%、52%、34%; 归母净利润分别为 1.7 亿、2.9 亿、4.0 亿元, 分别同比增长 60%、68%、41%, 对应 PE 分别为 34、20、14 倍, 维持“买入”评级。

□ **风险提示:** MiniLED 技术在车载领域发展不及预期; 市场需求不及预期。

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1320	1835	2798	3757
(+/-) (%)	29%	39%	52%	34%
归母净利润	106	171	287	404
(+/-) (%)	133%	60%	68%	41%
每股收益(元)	0.47	0.75	1.25	1.77
P/E	55	34	20	14
ROE	9%	13%	19%	22%

资料来源: 浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

分析师: 钟凯锋

执业证书号: S1230524050002
zhongkaifeng@stocke.com.cn

分析师: 宋伟

执业证书号: S1230523110001
songwei@stocke.com.cn

分析师: 王凌涛

执业证书号: S1230523120008
wanglingtao@stocke.com.cn

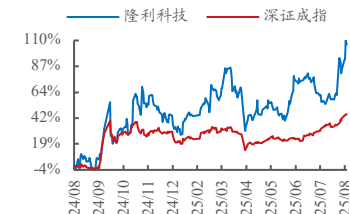
研究助理: 杨世祺

yangshiqi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥25.58
总市值(百万元)	5,845.00
总股本(百万股)	228.50

股票走势图



相关报告

- 《“1+2+N”布局初见成效, 车载显示与 LIPO 双轮驱动高速增长》 2025.04.26
- 《车载显示快速增长, LIPO 有望成新增长极》 2025.02.20
- 《深化 Mini-LED 业务, 业绩显著改善》 2024.08.31

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	1223	1441	1853	2517
现金	428	468	544	613
交易性金融资产	15	15	15	15
应收账款	541	569	819	1328
其它应收款	1	15	22	30
预付账款	1	6	4	7
存货	90	138	209	284
其他	147	230	240	240
非流动资产	756	850	909	995
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	344	456	544	630
无形资产	73	73	79	86
在建工程	234	155	125	112
其他	105	166	161	167
资产总计	1979	2291	2762	3512
流动负债	748	878	1065	1412
短期借款	4	0	0	0
应付款项	598	725	844	1124
预收账款	0	0	0	0
其他	146	153	221	288
非流动负债	51	59	57	56
长期借款	0	0	0	0
其他	51	59	57	56
负债合计	799	937	1122	1468
少数股东权益	0	0	0	0
归属母公司股东权	1180	1354	1640	2044
负债和股东权益	1979	2291	2762	3512

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	348	127	199	217
净利润	106	171	287	404
折旧摊销	41	62	66	76
财务费用	(3)	(6)	(7)	(8)
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	213	28	(64)	(158)
其它	(10)	(127)	(83)	(96)
投资活动现金流	(145)	(94)	(131)	(156)
资本支出	(147)	(80)	(115)	(140)
长期投资	0	0	0	0
其他	3	(14)	(16)	(16)
筹资活动现金流	(128)	7	7	8
短期借款	(46)	(4)	0	0
长期借款	(10)	0	0	0
其他	(72)	10	7	8
现金净增加额	75	40	76	69

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	1320	1835	2798	3757
营业成本	1077	1480	2220	2957
营业税金及附加	7	7	10	13
营业费用	22	28	42	56
管理费用	48	62	98	132
研发费用	56	75	112	147
财务费用	(3)	(6)	(7)	(8)
资产减值损失	(24)	(18)	(17)	(16)
公允价值变动损益	2	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
其他经营收益	30	30	30	30
营业利润	120	201	337	475
营业外收支	(0)	0	0	0
利润总额	120	201	337	475
所得税	14	30	51	71
净利润	106	171	287	404
少数股东损益	(0)	0	0	0
归属母公司净利润	106	171	287	404
EBITDA	155	257	396	542
EPS (最新摊薄)	0.47	0.75	1.25	1.77

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	28.64%	39.02%	52.48%	34.27%
营业利润	134.23%	66.52%	67.98%	40.99%
归属母公司净利润	132.90%	60.48%	67.84%	40.95%
获利能力				
毛利率	18.43%	19.38%	20.67%	21.30%
净利率	8.06%	9.30%	10.24%	10.75%
ROE	9.34%	13.47%	19.14%	21.92%
ROIC	8.42%	12.09%	16.93%	19.27%
偿债能力				
资产负债率	40.36%	40.90%	40.61%	41.79%
净负债比率	2.16%	1.60%	1.34%	1.02%
流动比率	1.64	1.64	1.74	1.78
速动比率	1.52	1.48	1.54	1.58
营运能力				
总资产周转率	0.70	0.86	1.11	1.20
应收账款周转率	2.78	3.56	4.61	4.11
应付账款周转率	3.12	3.39	4.65	5.59
每股指标(元)				
每股收益	0.47	0.75	1.25	1.77
每股经营现金	1.52	0.56	0.87	0.95
每股净资产	5.24	5.92	7.18	8.94
估值比率				
P/E	54.95	34.24	20.40	14.47
P/B	4.88	4.32	3.56	2.86
EV/EBITDA	21.91	20.94	13.39	9.65

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>