

雷迪克 (300652.SZ)

2025年08月29日

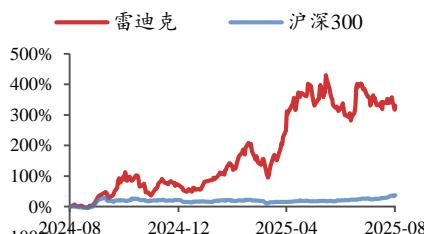
2025H1 业绩高增，机器人核心部件产业化提速

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

日期	2025/8/29
当前股价(元)	59.15
一年最高最低(元)	91.27/16.34
总市值(亿元)	78.90
流通市值(亿元)	70.81
总股本(亿股)	1.33
流通股本(亿股)	1.20
近3个月换手率(%)	336.02

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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》
-2025.6.13

《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

孟鹏飞（分析师）

mengpengfei@kysec.cn

证书编号: S0790522060001

罗悦（分析师）

luoyue@kysec.cn

证书编号: S0790524090001

朱珠（联系人）

zhuzhu@kysec.cn

证书编号: S0790124070020

● 2025H1 净利润同比高增 50%，维持“买入”评级

公司披露 2025 年中报：2025H1 实现营业收入 5.0 亿元，同比增长 54.0%，归母净利润 0.88 亿元，同比增长 50.0%，位于此前业绩预告中值(同比增长 40%-59%)。业绩高增的主要驱动在于，公司在稳固 AM 业务基本盘的同时，加快主机 OEM 业务突破。此外，公司积极布局人形机器人第二曲线，推动丝杠在机器人、新能源汽车等新兴领域落地。基于上半年亮眼表现，我们上调盈利预测，预计 2025-2027 年公司归母净利润分别为 1.65/2.02/2.46 亿元 (原值 1.56/1.94/2.37 亿元)，当前股价对应 PE 为 48.0/39.2/32.0 倍，维持“买入”评级

● OEM 业务持续突破，前装配套驱动业绩释放

公司主机 OEM 业务持续放量，多个新能源车平台进入批量交付阶段，核心客户涵盖吉利、零跑、小鹏等。第二季度因爆款车型热销，公司配套销量大幅提升。结合客户需求反馈及下半年市场趋势判断，预计将有更多车型集中放量，推动公司规模进一步扩张。前装 OEM 业务已成为增长的重要引擎，业绩有望保持较高增长。

● 成立具身智能子公司，机器人核心部件产业化提速

公司通过“自研+并购”双轮驱动，通过控股誉展精密、参股北方机械等战略，完善丝杠产业链。誉展精密的滚珠丝杠与行星滚柱丝杠已进入人形机器人及灵巧手应用环节；北方机械的行星滚柱丝杠已进入市场应用阶段。海外产能同步推进，摩洛哥基地已完成选址与协议签署，为全球供应提供支撑。2025 年 8 月 26 日，公司成立全资子公司“浙江雷迪克精密传动有限公司”，作为具身智能业务核心平台，聚焦汽车滚珠丝杠、人形机器人关节模组用行星滚柱丝杠及灵巧手微型丝杠研发生产。目前 50 组丝杠产线已下单，预计 2025 年 9 月底开始陆续到位，机器人核心部件产业化提速。

● 风险提示：人形机器人产业化不及预期、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	165	202	246
YOY(%)	16.0	-0.2	36.9	22.5	22.3
毛利率(%)	32.0	31.6	30.0	28.9	27.9
净利率(%)	18.5	16.2	14.8	13.1	12.1
ROE(%)	9.1	8.5	10.6	11.8	12.9
EPS(摊薄/元)	0.90	0.90	1.23	1.51	1.85
P/E(倍)	65.5	65.7	48.0	39.2	32.0
P/B(倍)	6.0	5.7	5.1	4.7	4.2

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	利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1108	1105	1234	1521	1625	营业收入	652	740	1115	1543	2039
现金	350	283	205	238	10	营业成本	443	506	780	1097	1471
应收票据及应收账款	148	174	295	361	510	营业税金及附加	6	7	9	13	17
其他应收款	4	4	8	9	14	营业费用	14	16	22	31	39
预付账款	8	18	22	34	40	管理费用	46	56	78	113	147
存货	229	273	351	527	699	研发费用	28	34	48	66	88
其他流动资产	368	353	353	353	353	财务费用	-9	-9	5	12	14
非流动资产	569	733	896	1077	1284	资产减值损失	-11	-9	0	0	0
长期投资	23	15	20	27	29	其他收益	4	7	4	4	5
固定资产	277	418	567	724	902	公允价值变动收益	14	10	11	11	12
无形资产	55	54	51	48	45	投资净收益	1	1	3	2	2
其他非流动资产	214	246	257	278	308	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	1677	1838	2130	2598	2909	营业利润	130	138	187	227	277
流动负债	350	427	546	846	957	营业外收入	2	0	1	1	1
短期借款	0	10	0	62	22	营业外支出	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	306	369	489	723	868	利润总额	131	138	188	228	278
其他流动负债	44	48	58	61	68	所得税	11	18	24	27	31
非流动负债	6	4	27	39	39	净利润	120	120	165	202	246
长期借款	0	0	23	35	35	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他非流动负债	6	4	4	4	4	归属母公司净利润	120	120	165	202	246
负债合计	355	431	574	885	997	EBITDA	149	165	228	289	363
少数股东权益	0	16	16	16	16	EPS(元)	0.90	0.90	1.23	1.51	1.85
股本	103	103	133	133	133	主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
资本公积	642	642	611	611	611	成长能力					
留存收益	578	647	760	898	1072	营业收入(%)	0.6	13.5	50.6	38.4	32.1
归属母公司股东权益	1322	1391	1540	1696	1896	营业利润(%)	9.7	6.5	35.6	21.4	21.8
负债和股东权益	1677	1838	2130	2598	2909	归属于母公司净利润(%)	16.0	-0.2	36.9	22.5	22.3
						盈利能力					
						毛利率(%)	32.0	31.6	30.0	28.9	27.9
						净利率(%)	18.5	16.2	14.8	13.1	12.1
						ROE(%)	9.1	8.5	10.6	11.8	12.9
						ROIC(%)	8.4	8.1	10.1	11.0	12.5
						偿债能力					
						资产负债率(%)	21.2	23.5	26.9	34.1	34.3
						净负债比率(%)	-26.4	-19.3	-11.3	-7.6	3.1
						流动比率	3.2	2.6	2.3	1.8	1.7
						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	1.23	1.51	1.85
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.83	0.39	0.89	1.82	1.12
						每股净资产(最新摊薄)	9.91	10.43	11.54	12.72	14.22
						估值比率					
						P/E	65.5	65.7	48.0	39.2	32.0
						P/B	6.0	5.7	5.1	4.7	4.2
						EV/EBITDA	48.2	44.2	32.4	25.8	21.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

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，开源证券不对其实内容负责。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形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