

隆盛科技(300680)

报告日期: 2025 年 10 月 22 日

三季度归母净利大幅增长，机器人核心赛道卡位好

——隆盛科技点评报告

投资要点

- 25Q3: 归母净利润大幅增长。营收 5.86 亿元, yoy/qoq +0.5/-5.3%; 归母净利润 1.06 亿元, yoy/qoq +109.8/129.1%; 扣非归母净利润 0.30 亿元, yoy/qoq -45.1/-32.5%。当期公允价值变动净收益 0.86 亿元。三季度整体费用率 10.5%, 同/环比提升 1.1/1 个百分点; 其中管理/研发费用率 4.2%/4.1%。Q3 销售毛利率 15.2%, 环比下降 2.8 个百分点。
前三季度: 收入稳健增长, 利润增速更高。收入 18.1 亿元, yoy+10.1%; 归母净利润 2.1 亿元, yoy+36.9%; 扣非归母净利润 1.3 亿元, yoy-13.5%。前三季度销售毛利率 17.1%, 同比下降 1.5 个百分点。

赛力斯方面, 公司拟就近建厂、投资扩产, 有望扩大合作范围, 重庆公司已取得营业执照。

- 机器人: 谐波减速器轻量化, 布局视触觉传感器、赋能电子皮肤及灵巧手
 - ① 谐波减速器: 子公司蔚瀚智能攻克齿形设计, 研发出轻量化谐波减速器, 重量较传统产品减轻 30%-40%。预计 2026 年一季度可形成约 7 万台谐波减速器产能。
 - ② 视触觉传感器: 战略投资叠动科技, 推出全球首个毫米级高性能视触觉传感器, 获第 50 届日内瓦发明奖金奖, 为灵巧手、电子皮肤等提供“类人类触觉”的技术支撑。公司灵巧手搭载电子皮肤, 采用“摄像头+硅胶弹性体”集成设计; 实现超高分辨率及高精度切向力测量, 优于传统电学信号路线。
- 隆盛唯睿更名及注册资本增加, 机器人业务战略地位稳步提升
 - ① 名称变更: 原“无锡隆盛唯睿新创技术有限公司”变更为“江苏隆盛唯睿具身智能机器人创新中心有限公司”(“隆盛唯睿”)。
 - ② 注册资本增加: 增资前注册资本 1000 万元, 上市公司及无锡市产业创新研究院有限责任公司持股比例 90%及 10%。此次上市公司/蔚瀚智能(新股东)/大德重工(新股东, 注册资本 1050 万元, 经营领域为工业机器人)/无锡市产业创新研究院有限责任公司出资 2040/2640/300/20 万元, 注册资本增加至 6,000 万元; 上市公司及蔚瀚智能分别持股 49%/44%, 仍为公司控股子公司。
 - ③ 意义: 精准匹配公司在机器人领域的战略深耕与业务布局。此举既是隆盛唯睿基于自身业务拓展与市场化经营的现实需要, 更是公司聚焦机器人赛道、完善产业链布局、提升核心竞争力的关键一步, 完全契合公司长期战略发展规划, 将为未来在该领域的技术转化与市场拓展奠定坚实基础。

盈利预测

预计公司 2025-2027 年实现营业收入 32.4/42.3/53.4 亿元, 同比增长 35.1%/30.7%/26.2%; 实现归母净利润 3.11/4.19/5.13 亿元, 同比增长 38.4%/34.9%/22.4%。PE 分别为 39.5/29.3/23.9X, 维持买入评级。

风险提示

下游客户销量不及预期; 机器人业务进展进度不及预期。

投资评级: 买入(维持)

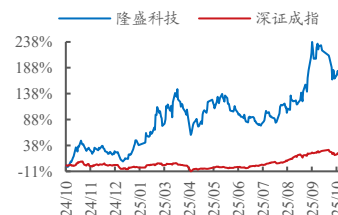
分析师: 刘巍
执业证书号: S1230524040001
liuwei03@stocke.com.cn

研究助理: 张逸辰
zhangyichen@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 53.88
总市值(百万元)	12,269.34
总股本(百万股)	227.72

股票走势图



相关报告

- 《机器人、商业航天双轮驱动, 谐波、灵巧手、传感器全面布局卡位》2025.09.01
- 《25Q2 业绩略承压, 机器人全面卡位核心部件、后续进展可期》2025.08.29
- 《24 全年业绩高增, 25Q1 稳健增长, 机器人业务版图持续扩张》2025.04.29

财务摘要

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	2397.33	3238.43	4233.40	5342.20
(+/-) (%)	31.21%	35.09%	30.72%	26.19%
归母净利润	224.36	310.51	418.91	512.71
(+/-) (%)	52.81%	38.40%	34.91%	22.39%
每股收益(元)	0.99	1.36	1.84	2.25
P/E	54.69	39.51	29.29	23.93

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	2,186	2,677	3,421	4,429
现金	342	302	385	720
交易性金融资产	332	339	337	338
应收账款	855	1,227	1,695	2,135
其它应收款	0	7	3	5
预付账款	17	43	43	54
存货	463	623	810	1,023
其他	176	136	148	153
非流动资产	1,814	1,739	1,777	1,755
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	12	12	12	12
固定资产	1,059	1,120	1,163	1,161
无形资产	101	92	83	74
在建工程	116	93	62	6
其他	526	421	457	503
资产总计	4,000	4,415	5,198	6,185
流动负债	1,782	1,848	2,202	2,663
短期借款	693	553	542	593
应付款项	835	1,110	1,452	1,834
预收账款	0	0	0	0
其他	254	185	207	236
非流动负债	217	214	214	215
长期借款	186	186	186	186
其他	31	28	28	29
负债合计	1,999	2,062	2,416	2,878
少数股东权益	73	80	90	102
归属母公司股东权益	1,928	2,273	2,692	3,205
负债和股东权益	4,000	4,415	5,198	6,185

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	388	309	208	338
净利润	230	318	429	525
折旧摊销	136	102	112	121
财务费用	32	30	27	22
投资损失	(5)	(9)	(7)	(8)
营运资金变动	26	(32)	(83)	(12)
其它	(31)	(100)	(271)	(309)
投资活动现金流	(448)	(129)	(106)	(47)
资本支出	(89)	(109)	(90)	(26)
长期投资	0	0	0	0
其他	(358)	(21)	(17)	(21)
筹资活动现金流	5	(220)	(19)	44
短期借款	(17)	(140)	(10)	51
长期借款	(48)	0	0	0
其他	70	(79)	(9)	(7)
现金净增加额	(56)	(40)	82	336

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	2,397	3,238	4,233	5,342
营业成本	1,967	2,645	3,443	4,346
营业税金及附加	10	13	17	22
营业费用	15	22	30	37
管理费用	82	108	137	184
研发费用	93	105	142	193
财务费用	32	30	27	22
资产减值损失	(23)	(23)	(24)	(23)
公允价值变动损益	41	18	24	28
投资净收益	5	9	7	8
其他经营收益	35	26	28	29
营业利润	256	345	472	578
营业外收支	2	4	3	3
利润总额	258	349	475	581
所得税	29	31	47	56
净利润	230	318	429	525
少数股东损益	5	7	10	12
归属母公司净利润	224	311	419	513
EBITDA	418	480	614	724
EPS (最新摊薄)	0.99	1.36	1.84	2.25

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	31.21%	35.09%	30.72%	26.19%
营业利润	59.39%	34.93%	36.85%	22.32%
归属母公司净利润	52.81%	38.40%	34.91%	22.39%
获利能力				
毛利率	17.95%	18.32%	18.68%	18.64%
净利率	9.57%	9.81%	10.12%	9.82%
ROE	11.89%	14.26%	16.31%	16.84%
ROIC	8.28%	10.97%	12.68%	13.13%
偿债能力				
资产负债率	49.97%	46.70%	46.48%	46.54%
净负债比率	54.65%	42.11%	36.27%	32.75%
流动比率	1.23	1.45	1.55	1.66
速动比率	0.97	1.11	1.19	1.28
营运能力				
总资产周转率	0.64	0.77	0.88	0.94
应收账款周转率	3.13	3.27	3.13	3.05
应付账款周转率	4.60	4.61	4.33	4.43
每股指标(元)				
每股收益	0.99	1.36	1.84	2.25
每股经营现金	1.70	1.36	0.91	1.49
每股净资产	8.34	9.98	11.82	14.07
估值比率				
P/E	54.69	39.51	29.29	23.93
P/B	6.46	5.40	4.56	3.83
EV/EBITDA	14.43	26.20	20.37	16.92

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>