

隆盛科技（300680.SZ）

公司快报

汽车 | 汽车零部件III

投资评级

买入(维持)

股价(2026-05-08)

43.54元

交易数据

总市值(百万元)	9,914.76
流通市值(百万元)	7,655.99
总股本(百万股)	227.72
流通股本(百万股)	175.84
12个月价格区间	62.99/35.00

一年股价表现



升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.87	-19.01	-26.15
绝对收益	15.58	-14.09	1.0

分析师

黄程保

SAC 执业证书编号: S0910525040002
huangchengbao@huajinsc.cn

相关报告

隆盛科技：EGR 核心龙头厂商，机器人+航天航空卡位优质赛道-华金证券-汽车-公司快报-隆盛科技 2026.1.14

25 年报&26 年一季报点评：经营保持稳健，商业航天、机器人未来可期

投资要点

- ◆ **事件：**公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报，2025 年公司实现营收 26.46 亿元，同比增长 10.37%，实现归母净利润 2.40 亿元，同比增长 7.10%；2026 年一季度，公司实现营收 5.81 亿元，同比下滑 4.09%，实现归母净利润 0.58 亿元，同比下滑 0.89%。
- ◆ **营收保持稳定增长，净利润短期有所波动。**分季度看，25Q4 公司实现营收 8.36 亿元，同比增长 10.88%，实现归母净利润 0.30 亿元，同比下滑 57.57%；26Q1，公司实现营收 5.81 亿元，同比下滑 4.09%，实现归母净利润 0.58 亿元，同比下滑 0.89%。25 年全年业绩增长基本符合预期，25Q4 盈利端大幅下滑主要受公司计提资产减值损失（-0.22 亿元）及投资收益（-0.19 亿元）等影响。
- ◆ **毛利率和期间费用率均保持稳定。**25 年公司毛利率为 17.36%，同比-0.59pct，净利率为 9.52%，同比-0.05pct。分季度看，25Q4 毛利率为 17.82%，同比+1.30pct，环比+2.59pct，净利率为 4.11%，同比-5.59pct，环比-14.50pct；26Q1 毛利率为 17.27%，同比-0.55pct，环比-0.55pct，净利率为 10.70%，同比+0.67pct，环比+6.59pct。费用率方面，25 年期间费用率为 9.09%，同比-0.16pct；2026Q1 期间费用率为 9.88%，同比+0.75pct。
- ◆ **EGR 业务势头强劲，不断加大投入。**乘用车领域，受益于新能源汽车渗透率持续提升，插电混动、增程式车型快速放量，EGR 系统作为行业标配产品需求显著增长，为公司业绩增长提供了有力支撑。在此基础上，公司顺应未来能源发展趋势，积极布局多元化能源产品矩阵，已围绕天然气重卡发动机、氢能源发动机及发电机组等领域完成技术储备，并根据市场需求加快业务推进，持续拓宽业绩增长边界。客户拓展方面，自主品牌客户涵盖比亚迪、奇瑞汽车、吉利汽车、广汽、智新科技、五菱赛克、东安动力、上汽乘用车、江淮汽车等主流车企，产品聚焦中高端车型配套，多款产品实现量产落地，并持续获取新项目定点。
- ◆ **凭借差异化优势，新能源业务板块实现高质量发展。**全资子公司隆盛新能源与孙公司重庆隆盛茂茂协同发力，隆盛新能源聚焦于新能源汽车驱动电机铁芯零部件业务，现已协同联合汽车电子成功进入长安、理想、小米、蔚来、上汽、奇瑞、光束汽车等车企供应链，为长安深蓝、阿维塔、理想 MEGA、蔚来 ET5、小米 SU7、小米 YU7、上汽智己、荣威、奇瑞智界等畅销车型提供驱动电机铁芯产品；重庆隆盛茂茂致力于半总成业务，重点为金康动力、博世等精准客户提供配套服务。隆盛茂茂于 2024 年 11 月设立，2025 年 1 月获得了赛力斯半总成项目定点，2025 年 6 月实现了第一套定转子半总成产品成功下线。
- ◆ **拓展航空航天和机器人板块，后续发展可期。**控股子公司微研中佳为公司聚焦航空航天精密制造板块的运营主体，于 2025 年顺利完成三期航空航天专项扩产项目建设，已成功开拓航天科技集团所属北京卫星制造厂、商业卫星有限公司等，航天科



工集团所属北京机械设备研究所、北京遥感设备研究所等，以及中国工程物理研究院、银河航天等优质合作伙伴，依托客户结构优化及产能逐步释放，2025年该板块业务实现营收翻倍增长。机器人方面，在灵巧手总成、谐波减速器及关节模组等核心部件上实现多点突破，2025年5月，公司完成对无锡蔚瀚智能科技有限公司的工商变更登记，正式将其纳入控股子公司体系，进一步夯实精密谐波减速器及一体化关节执行器核心零部件能力，同时，公司以控股子公司隆盛唯睿作为人形机器人业务运营主体，公司已完成兰森机器人2代产品迭代，构建“灵巧手+制造业场景大模型+电子皮肤”核心技术矩阵。目前公司正全力研发第3代产品，聚焦大负载、高精度、长时自主作业核心目标。

◆ **投资建议：**公司紧扣战略方向稳步深耕主业，在夯实汽车领域核心基本盘的基础上，依托超精密制造核心技术积淀，积极布局商业航天、人形机器人等国家战略性新兴产业，持续拓宽中长期成长空间。我们预计2026-2028年营业总收入分别为31.21/35.85/40.97亿元，同比增速分别为18.0%/14.9%/14.3%；归母净利润分别为3.09/3.45/3.91亿元，同比增长28.4%/11.7%/13.3%；对应EPS分别为1.36/1.51/1.72元/股。维持“买入”评级。

◆ **风险提示：**新能源汽车发展不及预期，新业务拓展不及预期，产能扩张节奏不及预期等。

财务数据与估值

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,397	2,646	3,121	3,585	4,097
YoY(%)	31.2	10.4	18.0	14.9	14.3
归母净利润(百万元)	224	240	309	345	391
YoY(%)	52.8	7.1	28.4	11.7	13.3
毛利率(%)	18.0	17.4	17.9	18.2	18.3
EPS(摊薄/元)	0.99	1.06	1.36	1.51	1.72
ROE(%)	11.5	11.6	12.8	12.6	12.5
P/E(倍)	44.2	41.3	32.1	28.8	25.4
P/B(倍)	5.1	4.9	4.3	3.7	3.2
净利率(%)	9.4	9.1	9.9	9.6	9.5

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2186	2266	2770	2912	3456	营业收入	2397	2646	3121	3585	4097
现金	342	412	506	581	664	营业成本	1967	2187	2563	2934	3347
应收票据及应收账款	855	866	1164	1168	1497	营业税金及附加	10	13	15	18	20
预付账款	17	96	37	116	59	营业费用	15	15	20	23	25
存货	463	443	619	597	790	管理费用	82	88	124	143	163
其他流动资产	508	450	444	451	446	研发费用	93	105	125	143	164
非流动资产	1814	2084	2215	2313	2403	财务费用	32	33	-21	-14	-12
长期投资	12	13	16	19	21	资产减值损失	-23	-20	-20	-22	-22
固定资产	1059	1180	1321	1438	1556	公允价值变动收益	41	87	60	66	67
无形资产	101	130	139	149	151	投资净收益	5	-14	-5	-9	-7
其他非流动资产	642	760	740	708	674	营业利润	256	287	359	404	458
资产总计	4000	4350	4985	5225	5859	营业外收入	4	3	4	4	4
流动负债	1782	1942	2288	2205	2472	营业外支出	1	2	1	1	1
短期借款	693	736	1060	926	913	利润总额	258	289	361	406	461
应付票据及应付账款	835	880	1130	1171	1453	所得税	29	37	42	49	55
其他流动负债	254	325	98	108	105	税后利润	230	252	319	358	405
非流动负债	217	243	213	178	140	少数股东损益	5	12	10	13	15
长期借款	186	202	172	136	98	归属母公司净利润	224	240	309	345	391
其他非流动负债	31	41	41	41	41	EBITDA	438	501	511	586	671
负债合计	1999	2185	2501	2383	2612	主要财务比率					
少数股东权益	73	148	158	171	186	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
股本	231	228	228	228	228	成长能力					
资本公积	1137	1026	1026	1026	1026	营业收入(%)	31.2	10.4	18.0	14.9	14.3
留存收益	599	794	1113	1470	1876	营业利润(%)	59.4	12.2	25.2	12.4	13.5
归属母公司股东权益	1928	2017	2326	2671	3062	归属于母公司净利润(%)	52.8	7.1	28.4	11.7	13.3
负债和股东权益	4000	4350	4985	5225	5859	获利能力					
						毛利率(%)	18.0	17.4	17.9	18.2	18.3
						净利率(%)	9.4	9.1	9.9	9.6	9.5
						ROE(%)	11.5	11.6	12.8	12.6	12.5
						ROIC(%)	8.8	9.0	8.7	9.4	9.8
						偿债能力					
						资产负债率(%)	50.0	50.2	50.2	45.6	44.6
						流动比率	1.2	1.2	1.2	1.3	1.4
						速动比率	0.9	0.7	0.8	0.8	0.9
						营运能力					
						总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
						应收账款周转率	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
						应付账款周转率	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6
						估值比率					
						P/E	44.2	41.3	32.1	28.8	25.4
						P/B	5.1	4.9	4.3	3.7	3.2
						EV/EBITDA	23.8	21.5	21.0	17.9	15.5

资料来源: 聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn