

隆鑫通用 (603766.SH) 2026H1 公司收入稳增, 无极延续亮眼增长

2026 年 08 月 26 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

吕明（分析师）

邓健全（分析师）

骆扬（分析师）

lvming@kysec.cn

dengjianquan@kysec.cn

luoyang@kysec.cn

证书编号: S0790520030002

证书编号: S0790525090003

证书编号: S0790525050002

日期 2026/8/26

当前股价(元) 14.79

一年最高最低(元)	16.78/10.84
-----------	-------------

总市值(亿元)	303.72
---------	--------

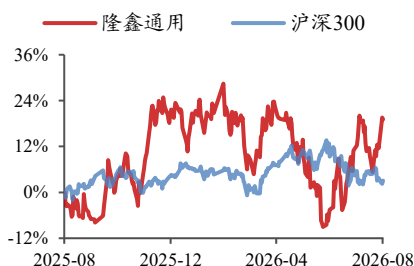
流通市值(亿元)	303.72
----------	--------

总股本(亿股)	20.54
---------	-------

流通股本(亿股) 20.54

近3个月换手率(%) 71.91

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2025 年公司业绩双增，高端化与出海驱动盈利改善—公司信息更新报告》-2026.4.21

《全排量段摩托车龙头，自主品牌矩阵引领全球化突破—公司首次覆盖报告》-2026.2.12

● 公司 2026H1 收入稳增，无极延续亮眼增长，维持“买入”评级

2026H1 公司营收 97.8 亿元（同比+0.2%，下同），归母净利润 9.91 亿元（-7.7%），扣非净利润 9.83 亿元（-5.0%）。2026Q2 公司营收 52.5 亿元（+2.9%），归母净利润 5.2 亿元（-8.4%）。考虑到汇率波动影响，我们下调公司盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 20.34/24.41/29.89 亿元（原值为 22.09/25.60/31.25 亿元），对应 EPS 为 0.99/1.19/1.46 元，当前股价对应 PE 为 14.9/12.4/10.2 倍，公司产品、品牌及技术壁垒仍在，看好公司自主品牌发展，维持“买入”评级。

● **盈利能力：**毛利率稳中上行，净利率或因汇率波动阶段承压

2026H1 公司毛利率 19.5% (+0.5pct)，销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.0%/2.4%/1.9%/-0.3%，同比分别持平/-0.1/-0.1/+0.4pct，综合影响下 2026H1 归母净利率为 10.1% (-0.9pct)。单季度看，2026Q2 公司毛利率为 19.5% (-0.2pct)，销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.1%/2.4%/2.1%/-0.3%，同比分别持平/-0.1/+0.1/+0.4pct，财务费用率增加主系汇率波动下，汇兑损失相比同期增加，综合影响下 2026Q2 年归母净利率为 9.9% (-1.2pct)。

● **收入拆分：无极延续双位数增长，出口业务表现亮眼**

摩托车整车：公司摩托车产品实现销售收入 59.71 亿元，同比增长 1.68%；出口创汇 6.67 亿美元，同比增长 3.45%。代工贴牌通路车业务受客户订单量下滑影响，实现销售收入 18.32 亿元，同比下滑 26.97%。其中：**（1）无极：**业务实现销售收入 23.69 亿元，同比增长 19.68%，国内实现收入 9.54 亿元，同比增长 20.86%，出口实现销售收入 14.15 亿元，同比增长 18.90%。根据 McD 数据，2026 年上半年无极在欧洲摩托车规模前五市场合计上牌市占率 5.79%，成为首个在欧洲核心市场突破 5% 的中国品牌。**（2）全地形车：**公司全地形车业务实现销售收入 5.72 亿元，同比增长 109.39%，延续高速增长态势。**（3）三轮车：**三轮车系列产品实现销售收入 10.23 亿元，同比增长 16.43%，其中出口实现销售收入 6.65 亿元，同比增长 35.96%，海外业务保持高速增长，成为核心增长引擎。**摩托车发动机：**公司自主摩托车发动机产品实现销售收入 16.03 亿元，同比增长 31.16%，其中 250cc 以上两轮发动机销量同比增长 97.13%，公司产品结构持续优化。

● **风险提示：**市场竞争激烈；技术研发不及预期；海外需求回落等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	16,822	19,135	21,062	24,637	29,587
YOY(%)	28.7	13.7	10.1	17.0	20.1
归母净利润(百万元)	1,121	1,648	2,034	2,441	2,989
YOY(%)	92.2	47.0	23.5	20.0	22.5
毛利率(%)	17.6	19.0	21.5	22.0	22.5
净利率(%)	6.7	8.6	9.7	9.9	10.1
ROE(%)	11.4	16.9	19.0	19.3	20.3
EPS(摊薄/元)	0.55	0.80	0.99	1.19	1.46
P/E(倍)	27.1	18.4	14.9	12.4	10.2
P/B(倍)	3.3	3.2	2.9	2.4	2.1

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)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12100	13810	14366	17991	20390	营业收入	16822	19135	21062	24637	29587
现金	6760	9332	9367	12406	13917	营业成本	13864	15494	16537	19228	22933
应收票据及应收账款	1606	1650	1890	2276	2712	营业税金及附加	333	409	379	480	582
其他应收款	320	248	377	354	524	营业费用	274	306	716	912	1183
预付账款	80	83	92	115	133	管理费用	595	714	421	493	592
存货	1003	947	1111	1295	1566	研发费用	513	469	579	640	791
其他流动资产	2331	1551	1529	1544	1537	财务费用	-157	-131	-118	-136	-180
非流动资产	3969	3530	3468	3603	3802	资产减值损失	-111	22	0	0	0
长期投资	1	0	1	2	2	其他收益	119	96	99	105	105
固定资产	2346	2084	2156	2426	2784	公允价值变动收益	-77	-10	-30	-33	-37
无形资产	636	550	415	264	88	投资净收益	32	-22	18	14	10
其他非流动资产	986	896	895	911	928	资产处置收益	1	4	0	2	2
资产总计	16069	17340	17834	21594	24192	营业利润	1289	1952	2456	2942	3640
流动负债	6507	7429	6934	8831	9061	营业外收入	3	7	4	4	4
短期借款	301	0	135	0	0	营业外支出	17	31	57	70	44
应付票据及应付账款	3399	3606	3776	4860	5408	利润总额	1276	1928	2403	2876	3601
其他流动负债	2807	3823	3023	3971	3653	所得税	219	295	388	458	581
非流动负债	281	266	266	266	266	净利润	1056	1632	2015	2418	3020
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	-65	-15	-19	-23	30
其他非流动负债	281	266	266	266	266	归属母公司净利润	1121	1648	2034	2441	2989
负债合计	6788	7695	7201	9097	9327	EBITDA	1772	2406	2775	3306	4113
少数股东权益	103	61	42	19	49	EPS(元)	0.55	0.80	0.99	1.19	1.46
股本	2054	2054	2054	2054	2054	主要财务比率					
资本公积	48	48	48	48	48		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	6909	7324	8322	9403	10600	成长能力					
归属母公司股东权益	9178	9584	10592	12478	14815	营业收入(%)	28.7	13.7	10.1	17.0	20.1
负债和股东权益	16069	17340	17834	21594	24192	营业利润(%)	76.7	51.4	25.8	19.8	23.8
						归属于母公司净利润(%)	92.2	47.0	23.5	20.0	22.5
						获利能力					
						毛利率(%)	17.6	19.0	21.5	22.0	22.5
						净利率(%)	6.7	8.6	9.7	9.9	10.1
						ROE(%)	11.4	16.9	19.0	19.3	20.3
						ROIC(%)	11.0	16.1	18.8	19.3	20.3
						偿债能力					
						资产负债率(%)	42.2	44.4	40.4	42.1	38.6
						净负债比率(%)	-68.7	-92.9	-86.2	-98.8	-93.2
						流动比率	1.9	1.9	2.1	2.0	2.3
						速动比率	1.5	1.6	1.7	1.8	1.9
						营运能力					
						总资产周转率	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3
						应收账款周转率	12.2	11.9	12.0	12.0	12.0
						应付账款周转率	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.55	0.80	0.99	1.19	1.46
						每股经营现金流(最新摊薄)	1.03	1.40	0.72	2.02	1.32
						每股净资产(最新摊薄)	4.47	4.67	5.16	6.08	7.21
						估值比率					
						P/E	27.1	18.4	14.9	12.4	10.2
						P/B	3.3	3.2	2.9	2.4	2.1
						EV/EBITDA	13.6	8.9	7.7	5.5	4.0
现金流量表(百万元)											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
经营活动现金流	2122	2876	1470	4154	2712						
净利润	1056	1632	2015	2418	3020						
折旧摊销	507	511	357	421	513						
财务费用	-157	-131	-118	-136	-180						
投资损失	-32	22	-18	-14	-10						
营运资金变动	385	671	-1021	1280	-783						
其他经营现金流	363	171	255	186	153						
投资活动现金流	-767	-312	-352	-562	-729						
资本支出	675	330	292	553	711						
长期投资	-122	32	-1	-1	-1						
其他投资现金流	30	-14	-60	-8	-18						
筹资活动现金流	-330	-1228	-1217	-418	-472						
短期借款	-2	-301	135	-135	0						
长期借款	0	0	0	0	0						
普通股增加	0	0	0	0	0						
资本公积增加	9	-0	0	0	0						
其他筹资现金流	-338	-926	-1353	-283	-472						
现金净增加额	1097	1343	-100	3174	1511						

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R3（中风险），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C3、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C3、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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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方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