

隆源股份（920055.BJ）

2026 年 09 月 03 日

投资评级：增持（维持）

公司积极拓宽新能源汽车+机器人产品品类，南北产能布局逐步落地

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

杨懿宁（分析师）

yangyining@kysec.cn

证书编号：S0790526060001

日期	2026/9/2
当前股价(元)	27.82
一年最高最低(元)	43.11/24.42
总市值(亿元)	18.92
流通市值(亿元)	4.26
总股本(亿股)	0.68
流通股本(亿股)	0.15
近 3 个月换手率(%)	215.55

北交所研究团队

● 2026H1 实现营收 6.06 亿元（+27.40%），归母净利润 6345.32 万元（-2.62%）

2026 上半年公司实现营收 6.06 亿元，同比增长 27.40%，归母净利润 6345.32 万元，同比减少 2.62%，扣非归母净利润 5764.03 万元，同比减少 4.79%，毛利率 22.75%。受市场竞争加剧影响，我们下调 2026-2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 1.47（原 1.72）/1.75（原 2.10）/2.10（原 2.58）亿元，对应 EPS 分别为 2.16/2.57/3.09 元/股，对应当前股价 PE 分别为 12.9/10.8/9.0 倍，公司拓宽新能源+机器人品类，南北产能布局逐步落地，维持“增持”评级。

● 新能源成为第一大收入品类，公司积极拓宽新能源+机器人产品品类

2026 年上半年公司新能源三电零部件收入占汽车业务比重提升至 44.38%。新能源业务已成为公司营业收入和利润增长的核心驱动力，公司完成了从传统汽车零部件为主到新能源业务为主的产品结构切换。新产品方面，智能驾驶域控制器零部件 2026 年 6 月 PPAP 验证，目前已量产；新能源电池系统中的电池前板产品现正处于 OTS 交样阶段。非汽车领域，公司依托汽车铝合金压铸的研发经验、工艺技术与质量管控积累，开展机器人相关零部件的技术攻关与样品验证，与行业客户开展技术对接，目前已获得多款机器人零部件产品订单，其中关节零部件已于 2026 年 6 月顺利交样，六足机器人腿部内外壳零部件已实现小批量生产。

● 公司南北产能布局逐步落地+研发双轮驱动，构建长期竞争壁垒

公司在北仑 40 亩新土地项目建成后将与正在实施的奉化二期募投项目形成“南北呼应、全域成势”的产业布局，共同支撑公司“一总部+一研发中心+四大工厂”的运营格局落地，整体产能规模将大幅跃升，可有效缓解当前压铸环节的产能压力，匹配下游持续增长的订单需求。其中，公司奉化二期项目自 2025 年 9 月投产后产能正快速爬坡，达产后将新增年产 1,420 万件铝合金压铸件产能，2026 年 4 月公司竞得北仑区灵峰产业园约 40 亩工业用地。研发方面，公司持续加大研发投入，围绕高真空压铸、一体化压铸、搅拌摩擦焊等关键工艺技术进行迭代升级。截至 2026 上半年末，公司累计拥有 21 项发明专利及 40 项实用新型专利。

● **风险提示：**行业竞争加剧风险、新品拓展不及预期风险、原材料波动风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	869	1,026	1,251	1,456	1,739
YOY(%)	24.2	18.0	22.0	16.3	19.5
归母净利润(百万元)	128	143	147	175	210
YOY(%)	2.0	11.3	2.9	18.9	19.9
毛利率(%)	26.3	27.1	22.9	23.2	23.5
净利率(%)	14.8	13.9	11.8	12.0	12.1
ROE(%)	19.3	17.6	10.9	11.5	12.2
EPS(摊薄/元)	.89	2.10	2.16	2.57	3.09
P/E(倍)	14.7	13.2	12.9	10.8	9.0
P/B(倍)	2.8	2.3	1.4	1.2	1.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《新能源三电零部件成核心增长极，全球头部 Tier1+整车客户资源优质——北交所首次覆盖报告》-2026.6.22

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	693	816	1215	1178	1200	营业收入	869	1026	1251	1456	1739
现金	131	225	554	474	430	营业成本	640	748	965	1118	1331
应收票据及应收账款	345	377	413	447	484	营业税金及附加	6	7	9	10	12
其他应收款	3	1	4	2	5	营业费用	7	9	10	12	14
预付账款	0	0	1	0	1	管理费用	50	59	63	73	87
存货	163	160	191	201	228	研发费用	42	49	50	58	70
其他流动资产	51	52	53	53	53	财务费用	-5	-0	-5	-8	-7
非流动资产	648	779	1037	1294	1541	资产减值损失	-1	-2	-3	-3	-4
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	21	10	10	10	10
固定资产	489	654	805	983	1174	公允价值变动收益	-0	0	0	0	0
无形资产	59	57	66	76	84	投资净收益	1	1	1	1	1
其他非流动资产	101	69	166	235	284	资产处置收益	1	0	0	0	0
资产总计	1341	1596	2252	2472	2741	营业利润	146	161	164	195	234
流动负债	507	613	746	802	876	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	96	53	53	53	53	营业外支出	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	357	500	626	679	747	利润总额	146	161	164	195	234
其他流动负债	54	60	67	70	75	所得税	17	17	16	19	23
非流动负债	168	167	150	149	145	净利润	129	143	148	175	210
长期借款	98	84	67	65	62	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他非流动负债	70	83	83	83	83	归属母公司净利润	128	143	147	175	210
负债合计	675	780	897	951	1021	EBITDA	209	242	239	291	359
少数股东权益	1	2	2	2	3	EPS(元)	1.89	2.10	2.16	2.57	3.09
股本	51	51	68	68	68	主要财务比率					
资本公积	355	359	762	762	762	成长能力					
留存收益	258	401	541	706	900	营业收入(%)	24.2	18.0	22.0	16.3	19.5
归属母公司股东权益	665	814	1353	1519	1717	营业利润(%)	0.9	10.3	2.0	18.9	19.9
负债和股东权益	1341	1596	2252	2472	2741	归属于母公司净利润(%)	2.0	11.3	2.9	18.9	19.9
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	180	235	278	278	335	毛利率(%)	26.3	27.1	22.9	23.2	23.5
净利润	129	143	148	175	210	净利率(%)	14.8	13.9	11.8	12.0	12.1
折旧摊销	59	80	79	103	130	ROE(%)	19.3	17.6	10.9	11.5	12.2
财务费用	-5	-0	-5	-8	-7	ROIC(%)	15.0	14.5	9.5	10.1	10.9
投资损失	-1	-1	-1	-1	-1	偿债能力					
营运资金变动	-12	-15	53	5	-2	资产负债率(%)	50.3	48.9	39.8	38.5	37.2
其他经营现金流	11	27	4	4	5	净负债比率(%)	13.1	-5.6	-28.4	-19.9	-15.0
投资活动现金流	-277	-127	-335	-359	-376	流动比率	1.4	1.3	1.6	1.5	1.4
资本支出	261	149	337	360	377	速动比率	1.0	1.1	1.4	1.2	1.1
长期投资	-20	21	0	0	0	营运能力					
其他投资现金流	4	1	1	1	1	总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7
筹资活动现金流	56	-7	386	0	-4	应收账款周转率	3.5	3.3	3.7	4.0	4.5
短期借款	38	-43	0	0	0	应付账款周转率	4.3	4.3	4.0	4.0	4.0
长期借款	50	-14	-17	-2	-3	每股指标(元)					
普通股增加	0	0	17	0	0	每股收益(最新摊薄)	1.89	2.10	2.16	2.57	3.09
资本公积增加	3	4	403	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	2.65	3.45	4.08	4.09	4.93
其他筹资现金流	-36	46	-17	2	-1	每股净资产(最新摊薄)	9.78	11.98	19.90	22.34	25.26
现金净增加额	-36	102	329	-80	-44	估值比率					
						P/E	14.7	13.2	12.9	10.8	9.0
						P/B	2.8	2.3	1.4	1.2	1.1
						EV/EBITDA	9.5	7.6	6.3	5.5	4.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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

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。本报告清晰准确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