

2026年01月13日

隆盛科技（300680.SZ）

EGR 核心龙头厂商，机器人+航天航空卡位优质赛道

投资要点

- ◆ **EGR 业务顺应混动化发展趋势，商乘并举稳固市场份额。**公司深耕发动机废气再循环（EGR）领域二十余年，在保持商用车市场传统优势的同时，积极将业务版图拓展至乘用车插电混动（PHEV）领域，以适应汽车行业能源转型的需求。在乘用车板块，公司 EGR 产品已全面覆盖比亚迪、奇瑞、吉利、广汽、上汽、五菱赛克等主流自主品牌，今年以来成功进入长安汽车、东风日产供应体系。
- ◆ **新能源板块不断开拓产品矩阵，从铁芯向半总成高价值环节跃升。**在半总成业务方面，公司设立隆盛茂茂实施重大战略转型，产品涵盖定子总成与转子总成。该业务成长速度迅速，隆盛茂茂于 2024 年 11 月设立，仅用时 7 个月便完成了从成立到首套定子半总成产品下线的全过程，并先后获得了博世及赛力斯的半总成项目定点。在铁芯零部件方面，公司依托“GlueFASTEC”自粘接技术授权、0.2mm 薄材焊接等核心工艺壁垒及子公司微研精工的模具优势，深度切入核心战略客户供应链。目前，公司电机铁芯产品已配套问界 M5/M7/M9、小米 SU7/YU7 等畅销车型，并进入某外资电动汽车（Model 3/Y）、比亚迪、吉利银河等全球知名车企供应链。
- ◆ **拓展航空航天及低空经济领域，依托精密制造能力切入高壁垒赛道。**公司通过控股子公司微研中佳布局航空航天及无人机零部件制造，重点开发卫星能源模块、通讯模块、控制模块及无人机精密结构件，构建新的业务增长点。在商业航天领域，公司与银河航天达成深度战略合作，成功纳入航天科技集团五院北京空间飞行器总体设计部、北京控制工程研究所、东方空间（江苏）航天动力技术有限公司等重要客户，产品应用范围进一步延伸至精密导弹导引结构件、舵机结构件及发射装置。
- ◆ **确立“核心部件+整机研发”双路径战略，布局机器人市场。**公司在机器人领域构建了“核心部件+整机研发”的技术架构，通过收购无锡蔚瀚智能，掌握了精密谐波减速器技术，其研发的结构紧凑型轻量化产品重量较传统产品减轻 30%-40%，预计 2026 年一季度谐波减速器产能约为 7 万台。在整机研发方面，公司推出了“兰森二代”机器人，采用软硬深度协同开发模式，专注于解决重载抓取、缺陷检测、柔性搬运三大痛点。该机器人配备了自主研发的灵巧手及多模态电子皮肤，电子皮肤采用“摄像头+硅胶弹性体”集成设计。
- ◆ **投资建议：**公司是 EGR 核心龙头厂商，新能源板块从马达铁芯拓展至向半总成的高价值环节，同时布局航空航天和机器人卡位优质赛道。我们预计 2025-2027 年营业总收入分别为 28.86/35.22/40.96 亿元，同比增速分别为 20.4%/22.0%/16.3%；归母净利润分别为 2.99/3.61/4.19 亿元，同比增长 33.1%/20.8%/16.2%；对应 EPS 分别为 1.31/1.58/1.84 元/股。首次覆盖，给予“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。

公司快报

汽车 | 汽车零部件III

投资评级

买入(首次)

股价(2026-01-12)

57.87 元

交易数据

总市值（百万元）	13,177.93
流通市值（百万元）	10,175.75
总股本（百万股）	227.72
流通股本（百万股）	175.84
12 个月价格区间	62.99/23.20

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	14.88	-7.59	133.27
绝对收益	19.44	-3.84	161.6

分析师

黄程保

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

报告联系人

杨睿

yangrui@huajinsc.cn

相关报告



财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,827	2,397	2,886	3,522	4,096
YoY(%)	59.1	31.2	20.4	22.0	16.3
归母净利润(百万元)	147	224	299	361	419
YoY(%)	94.3	52.8	33.1	20.8	16.2
毛利率(%)	17.8	18.0	18.1	18.4	18.6
EPS(摊薄/元)	0.64	0.99	1.31	1.58	1.84
ROE(%)	8.4	11.5	13.3	13.9	13.9
P/E(倍)	89.8	58.7	44.1	36.5	31.5
P/B(倍)	7.6	6.8	6.0	5.2	4.5
净利率(%)	8.0	9.4	10.3	10.2	10.2

数据来源：聚源、华金证券研究所

一、隆盛科技

公司主营业务聚焦于汽车核心零部件的研发、生产及销售。公司已构建起以发动机废气再循环（EGR）系统、新能源汽车驱动电机铁芯、精密零部件为核心的三大业务板块。公司产品广泛覆盖商用车、乘用车及新能源汽车全市场，深度融入全球汽车产业链，客户涵盖国内外主流整车制造企业及核心零部件供应商。

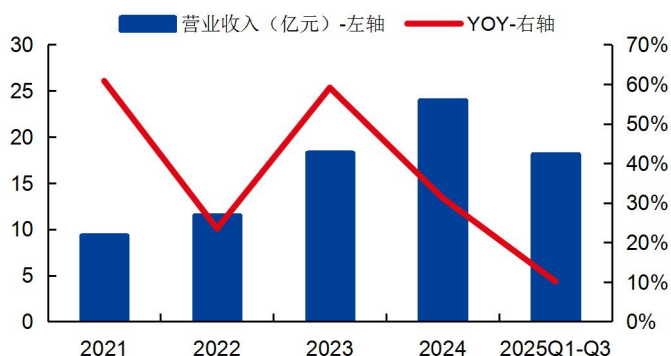
通过精准把握行业“混动化”与“电动化”发展趋势，公司在前瞻布局中确立了行业先进地位。其中，EGR 系统业务受益于混动车型放量稳居行业龙头；新能源驱动电机铁芯业务凭借模具设计与精密制造优势，成功实现从单一零件向“铁芯+总成”的模块化升级，进入行业头部序列；精密零部件业务则在特定细分领域成长为“隐形冠军”。公司具备强大的垂直整合与成本控制能力，能够快速响应下游客户对于高精度、轻量化及系统集成产品的需求。

另外，公司积极切入商业航天与具身智能机器人等战略新兴赛道。在巩固汽车主业的同时，公司深度布局“低空经济”与航空航天产业链，并加速在人形机器人核心部件领域的研发与量产落地，构建起“车+机+星”多元业务互促共进的协同发展格局，为公司长期增长注入新动能。

（一）基本财务状况

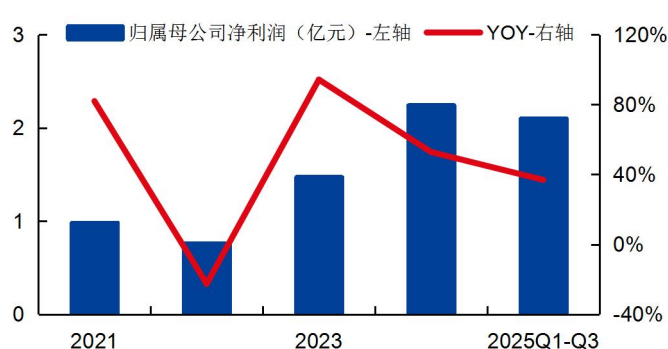
业绩延续增长态势，盈利能力提升明显。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 11.48 亿元/18.27 亿元/23.97 亿元，YOY 依次为+23.51%/+59.11%/+31.21%；实现归母净利润 0.76 亿元/1.47 亿元/2.24 亿元，YOY 依次为-22.60%/+94.28%/+52.81%。最新报告期，2025 前三季度，公司实现营收 18.10 亿元、同比增长 10.13%，实现归母净利润 2.10 亿元、同比增长 36.89%。

图 1：公司收入规模及增速



资料来源：iFinD，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速



资料来源：iFinD，华金证券研究所

（二）投资亮点

1、EGR 业务顺应混动化发展趋势，商乘并举稳固市场份额。公司深耕发动机废气再循环（EGR）领域二十余年，在保持商用车市场传统优势的同时，积极将业务版图拓展至乘用车插电混动（PHEV）领域，以适应汽车行业能源转型的需求。在乘用车板块，公司 EGR 产品已全

面覆盖比亚迪、奇瑞、吉利、广汽、上汽、五菱赛克等主流自主品牌，今年以来成功进入长安汽车、东风日产供应体系；2025年下半年，随着比亚迪、吉利、上汽等企业多款新车型的集中发布，公司相关配套产品的出货量有望进一步提升。在商用车板块，公司重点发力天然气重卡市场，今年上半年天然气重卡 EGR 阀供应量已超过去年全年总量；同时，公司正深度参与潍柴下一代天然气项目平台的同步开发，并前瞻性启动国七排放标准相关项目的研发工作，坚持“开发一代、储备一代”，持续保持在排放控制领域的技术优势。

2、新能源板块不断开拓产品矩阵，从铁芯向“半总成”高价值环节跃升。公司通过全资子公司隆盛新能源与子公司隆盛茂茂协同发力，形成了差异化竞争优势。在半总成业务方面，公司设立隆盛茂茂实施重大战略转型，产品涵盖定子总成与转子总成。该业务展现出强劲的成长速度，隆盛茂茂于 2024 年 11 月设立，仅用时 7 个月便完成了从成立到 2025 年 6 月首套定子半总成产品下线的全过程，并先后获得了博世及赛力斯（金康动力）的半总成项目定点。在铁芯零部件方面，公司依托“GlueFASTeC”自粘结技术授权、0.2mm 薄片焊接等核心工艺壁垒及子公司微研精工的模具优势，深度切入核心战略客户供应链。目前，公司电机铁芯产品已配套问界 M5/M7/M9、小米 SU7/YU7、理想 MEGA、蔚来 ET5 等畅销车型，并进入某外资电动汽车（Model 3/Y）、比亚迪、吉利银河等全球知名车企供应链，市场份额持续扩大。

3、拓展航空航天及低空经济领域，依托精密制造能力切入高壁垒赛道。公司通过控股子公司微研中佳布局航空航天及无人机零部件制造，重点开发卫星能源模块、通讯模块、控制模块及无人机精密结构件，以此构建新的业务增长点。在商业航天领域，公司与银河航天达成深度合作，并成功纳入航天科技集团五院北京空间飞行器总体设计部、北京控制工程研究所、东方空间（江苏）航天动力技术有限公司等重要客户，产品应用范围进一步延伸至精密导弹导引结构件、舵机结构件及发射装置。在无人机领域，公司专注于大型外贸及列装无人机零部件的生产制造，积累了成熟的生产工艺，今年上半年相关项目业务量实现翻倍增长，随着低空经济产业政策的落地，该板块业务规模正逐步扩大。

4、确立“核心部件+整机研发”双路径战略，布局机器人市场。公司在机器人领域构建了“核心部件+整机研发”的技术架构，通过收购无锡蔚瀚智能，掌握了精密谐波减速器技术，其研发的结构紧凑型轻量化产品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。在整机研发方面，公司推出了“兰森二代”机器人，摒弃了单纯硬件堆叠的传统路径，采用软硬深度协同开发模式，专注于解决重载抓取、缺陷检测、柔性搬运三大痛点。该机器人配备了自主研发的灵巧手及多模态电子皮肤，电子皮肤采用“摄像头+硅胶弹性体”集成设计，当弹性体接触物体变形时，底部摄像头捕捉图像并通过算法计算受力分布，从而实现高精度的切向力测量与触觉感知，目前相关产品已获得首届具身智能机器人运动会《创新形态设计奖》。

（三）盈利预测核心假设

1、EGR 产品及喷射系统：受益于插电混动市场的高景气度，EGR 业务从商用车向乘用车领域快速渗透，带来显著的市场增量。我们预计 EGR 产品及喷射系统 2025-2027 年对应收入分别为 9.10/11.79/13.96 亿元，同比增速分别为 24.87%/29.56%/18.37%；对应毛利率分别为 21.35%/21.47%/21.65%。

2、新能源产品：公司从铁芯逐步拓展至半总成，深度绑定赛力斯等核心大客户，订单释放确定性强。我们预计新能源产品 2025-2027 年对应收入分别为 12.46/15.11/17.58 亿元，同比增速分别为 20.53%/21.23%/16.35%；对应毛利率分别为 13.25%/13.65%/13.76%。

3、冲压件产品：依托公司精密制造能力，冲压件业务作为基石板块，随着产能布局完善及客户资源开拓，保持稳健增长态势。我们预计冲压件产品 2025-2027 年对应收入分别为 4.78/5.34/5.89 亿元，同比增速分别为 13.65%/11.68%/10.22%；对应毛利率分别为 18.67%/18.96%/19.02%。

综上，我们预计 2025-2027 年营业总收入分别为 28.86/35.22/40.96 亿元，同比增速分别为 20.39%/22.04%/16.30%，对应毛利率分别为 18.15%/18.44%/18.60%。

表 1：收入成本拆分

业务收入 (亿元)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入	18.27	23.97	28.86	35.22	40.96
yoy	23.18%	35.02%	20.39%	22.04%	16.30%
毛利率 (%)	18.92%	17.79%	18.15%	18.44%	18.60%
1、EGR 产品及喷射系统	5.62	7.29	9.10	11.79	13.96
yoy	97.33%	29.88%	24.87%	29.56%	18.37%
毛利率 (%)	23.86%	21.13%	21.35%	21.47%	21.65%
2、新能源产品	8.01	10.34	12.46	15.11	17.58
yoy	92.74%	29.21%	20.53%	21.23%	16.35%
毛利率 (%)	12.01%	13.05%	13.25%	13.65%	13.76%
3、冲压件产品	2.94	4.21	4.78	5.34	5.89
yoy	-12.98%	43.20%	13.65%	11.68%	10.22%
毛利率 (%)	18.33%	18.56%	18.67%	18.96%	19.02%
4、其他	1.71	2.12	2.51	2.97	3.53
yoy	54.54%	24.41%	18.23%	18.56%	18.76%
毛利率 (%)	24.00%	29.71%	29.87%	29.85%	29.99%

资料来源：iFinD、华金证券研究所测算

（四）可比公司估值

公司是国内 EGR 龙头，并深化布局新能源驱动电机铁芯及组件，积极拓展商业航天与人形机器人新兴领域。根据业务类型，选取福达股份（传统商用车发动机零部件起家，制造工艺具备可比性）、贝斯特（精密零部件制造能力突出，且在机器人与新能源领域逻辑相似）、震裕科技（同为新能源驱动电机铁芯核心供应商，具强对标性）为隆盛科技的可比上市公司。考虑到公司 EGR 业务受益于插混（PHEV）车型市场放量，需求迎来新增长；马达铁芯业务由单一零件向半总成延伸，单车价值量提升，且深度绑定赛力斯等头部客户；叠加商业航天与机器人业务打开远期估值空间，首次覆盖，给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值

股票代码	证券简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			对应 PE		
				2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
603166.SH	福达股份	103.69	16.06	0.49	0.63	0.79	33.00	25.40	20.42
300580.SZ	贝斯特	134.75	26.92	0.67	0.80	1.06	40.27	33.52	25.48
300953.SZ	震裕科技	287.97	166.00	3.18	5.19	7.07	52.20	31.98	23.49
	平均值	175.47	69.66	1.45	2.21	2.97	41.82	30.30	23.13
300680.SZ	隆盛科技	131.78	57.87	1.31	1.58	1.84	44.14	36.54	31.46

资料来源：iFinD，华金证券研究所（可比公司盈利预测采用 iFinD 一致预期、隆盛科技盈利预测来自华金证券研究所；表中数据截至日期：2026 年 1 月 12 日）

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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1980	2186	2700	3199	3527	营业收入	1827	2397	2886	3522	4096
现金	381	342	582	710	826	营业成本	1502	1967	2362	2873	3334
应收票据及应收账款	712	855	1032	1271	1407	营业税金及附加	7	10	12	15	17
预付账款	19	17	26	27	35	营业费用	19	15	19	22	25
存货	382	463	551	682	750	管理费用	64	82	115	139	159
其他流动资产	486	508	508	508	509	研发费用	74	93	113	136	156
非流动资产	1531	1814	2000	2230	2398	财务费用	22	32	-20	-21	-17
长期投资	12	12	14	16	18	资产减值损失	-26	-23	-17	-19	-21
固定资产	775	1059	1225	1439	1607	公允价值变动收益	14	41	25	28	29
无形资产	105	101	105	110	116	投资净收益	13	5	8	7	8
其他非流动资产	639	642	656	665	656	营业利润	160	256	328	403	467
资产总计	3511	4000	4700	5429	5924	营业外收入	6	4	3	4	4
流动负债	1478	1782	2249	2635	2738	营业外支出	1	1	1	1	1
短期借款	710	693	1239	1330	1373	利润总额	165	258	330	405	470
应付票据及应付账款	633	835	928	1215	1272	所得税	17	29	29	40	46
其他流动负债	135	254	82	89	93	税后利润	149	230	301	365	424
非流动负债	259	217	195	173	141	少数股东损益	2	5	2	5	5
长期借款	234	186	164	142	110	归属母公司净利润	147	224	299	361	419
其他非流动负债	25	31	31	31	31	EBITDA	306	438	453	557	653
负债合计	1737	1999	2444	2808	2879	主要财务比率					
少数股东权益	41	73	75	80	86	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
股本	231	231	231	231	231	成长能力					
资本公积	1134	1137	1137	1137	1137	营业收入(%)	59.1	31.2	20.4	22.0	16.3
留存收益	420	599	900	1265	1690	营业利润(%)	125.3	59.4	28.1	22.9	16.1
归属母公司股东权益	1733	1928	2180	2541	2960	归属于母公司净利润(%)	94.3	52.8	33.1	20.8	16.2
负债和股东权益	3511	4000	4700	5429	5924	获利能力					
现金流量表(百万元)						毛利率(%)	17.8	18.0	18.1	18.4	18.6
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	净利率(%)	8.0	9.4	10.3	10.2	10.2
经营活动现金流	37	388	195	385	401	ROE(%)	8.4	11.5	13.3	13.9	13.9
净利润	149	230	301	365	424	ROIC(%)	6.8	8.8	8.1	8.9	9.4
折旧摊销	93	136	129	156	185	偿债能力					
财务费用	22	32	-20	-21	-17	资产负债率(%)	49.5	50.0	52.0	51.7	48.6
投资损失	-13	-5	-8	-7	-8	流动比率	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3
营运资金变动	-228	3	-181	-81	-155	速动比率	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
其他经营现金流	14	-8	-25	-29	-30	营运能力					
投资活动现金流	-121	-448	-280	-351	-316	总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
筹资活动现金流	209	5	-220	3	-12	应收账款周转率	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
每股指标 (元)						应付账款周转率	3.0	2.7	2.7	2.7	2.7
每股收益(最新摊薄)	0.64	0.99	1.31	1.58	1.84	估值比率					
每股经营现金流(最新摊薄)	0.16	1.70	0.86	1.69	1.76	P/E	89.8	58.7	44.1	36.5	31.5
每股净资产(最新摊薄)	7.61	8.47	9.57	11.16	13.00	P/B	7.6	6.8	6.0	5.2	4.5
						EV/EBITDA	44.9	31.7	30.9	25.0	21.2

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.huajinsc.cn