

2022年10月24日

证券研究报告|公司研究|公司点评

长盈精密 (300115)

Q3 扭亏为盈，盈利能力有望持续改善

◆ Q3 单季度扭亏，盈利能力持续好转

2022 三季度公司实现营收 110.13 亿元(同比增速 49.51%)，归母净利润-1.12 亿元(同比增速-171.38%); 其中，2022Q3 单季度公司实现收入 39.34 亿元 (同比增速 38.32%，环比增速 13.34%)，归母净利润 1.56 亿元 (同比增速 296.20%，环比增速 315.68%)。公司 Q3 单季度实现盈利，归母净利润率较 2022Q2 提升约 6pct，主要原因是产能利用率回升，毛利率增长约 2pct; 汇兑收益使财务费用率降低; 资产减值损失计提减少所致。公司存货 37.8 亿元，较 2021 年末的 42.55 亿元降幅明显，库存压力有望进一步缓解。

◆ 扩产供应新能源头部客户，创收能力有望重新领跑

公司新能源汽车领域重要客户，包括特斯拉、宁德时代、上海汽车等。国内锂电池产能分布在以江苏为主的长三角地区，公司重点在江苏省布局扩产项目，表明公司有信心持续获得国内核心电池供应商的订单。公司新能源业务产能逐步释放，新建生产基地已开始投产。公司新能源业务已步入快速增长通道，成为公司最重要的增长点，随着公司汽车结构件收入的进一步放量，公司有望持续提升固定资产创收能力，回到行业的领跑地位。

◆ 元宇宙重构估值逻辑，大客户 AR/VR 打开成长空间

公司在 2019 年承接了一百多项北美大客户结构件和精密小件产品新项目，并开始规模承接谷歌、亚马逊、特斯拉和部分国内大客户的注塑业务订单。2022 年，公司在元宇宙 (AR/VR) 领域，除已经建立长期战略合作关系的核心客户外，还取得了元宇宙行业重要客户的供应商资格。随着技术的发展，AR/VR 产品的应用场景将会更多地与人们的生活、工作相连接，成为公司消费电子业务新的增长点。

◆ 市销率底部，兼备业绩和估值提升逻辑

看好公司紧跟时代发展，围绕龙头客户和高增长行业开发新品的战略布局。公司单季度成功扭亏，看好公司快速达到盈利拐点，利润持续释放的能力。由于存在较高的收入增长和利润率回升的预期，从市销率来看，公司当前市值在横向和纵向维度，均有被低估的可能。维持“买入”评级。

投资评级

买入

维持评级

2022 年 10 月 24 日

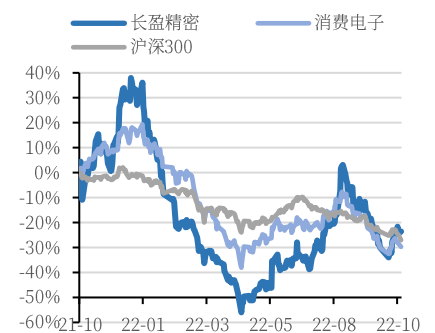
收盘价(元):

11.71

公司基本数据

总股本(百万股)	1,201.03
总市值(百万)	14,064.03
流通股本(百万股)	1,196.35
流通市值(百万)	14,009.28
12 月最高/最低价(元)	22.25/6.60
资产负债率(%)	67.81
每股净资产(元)	4.61
市盈率(TTM)	-16.11
市净率(PB)	2.54
净资产收益率(%)	-2.02

股价走势图



作者

刘牧野

分析师

SAC 执业证书: S0640522040001

邮箱: liumy@avicsec.com

相关研究报告

深化新能源和元宇宙产业布局，构筑新增长极
—2022-10-18

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大

厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

◆ 风险提示

成本上升的风险；扩产缓慢的风险；资产减值损失的风险；行业竞争加剧的风险

财务数据与估值	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	9797.91	11046.51	14091.35	18171.64	22118.76
增长率（%）	13.20	12.74	27.56	28.96	21.72
归母净利润（百万元）	600.14	-604.60	32.81	634.62	1064.03
增长率（%）	615.95	-200.74	105.43	1834.00	67.67
毛利率（%）	28.42	17.43	18.47	19.25	20.67
每股收益（元）	0.50	-0.50	0.03	0.53	0.89
市盈率 PE	23.43	-23.26	428.60	22.16	13.22
市净率 PB	2.09	2.48	2.46	2.22	1.90
净资产收益率 ROE（%）	8.90	-10.65	0.57	10.00	14.36

资料来源：iFinD，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。 分析师: 刘牧野 约翰霍普金斯大学机械系硕士, 2022 年 1 月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验, 从事科技、电子行业研究。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者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证券投资损失的书面或口头承诺均为无限。

免责声明:

本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637