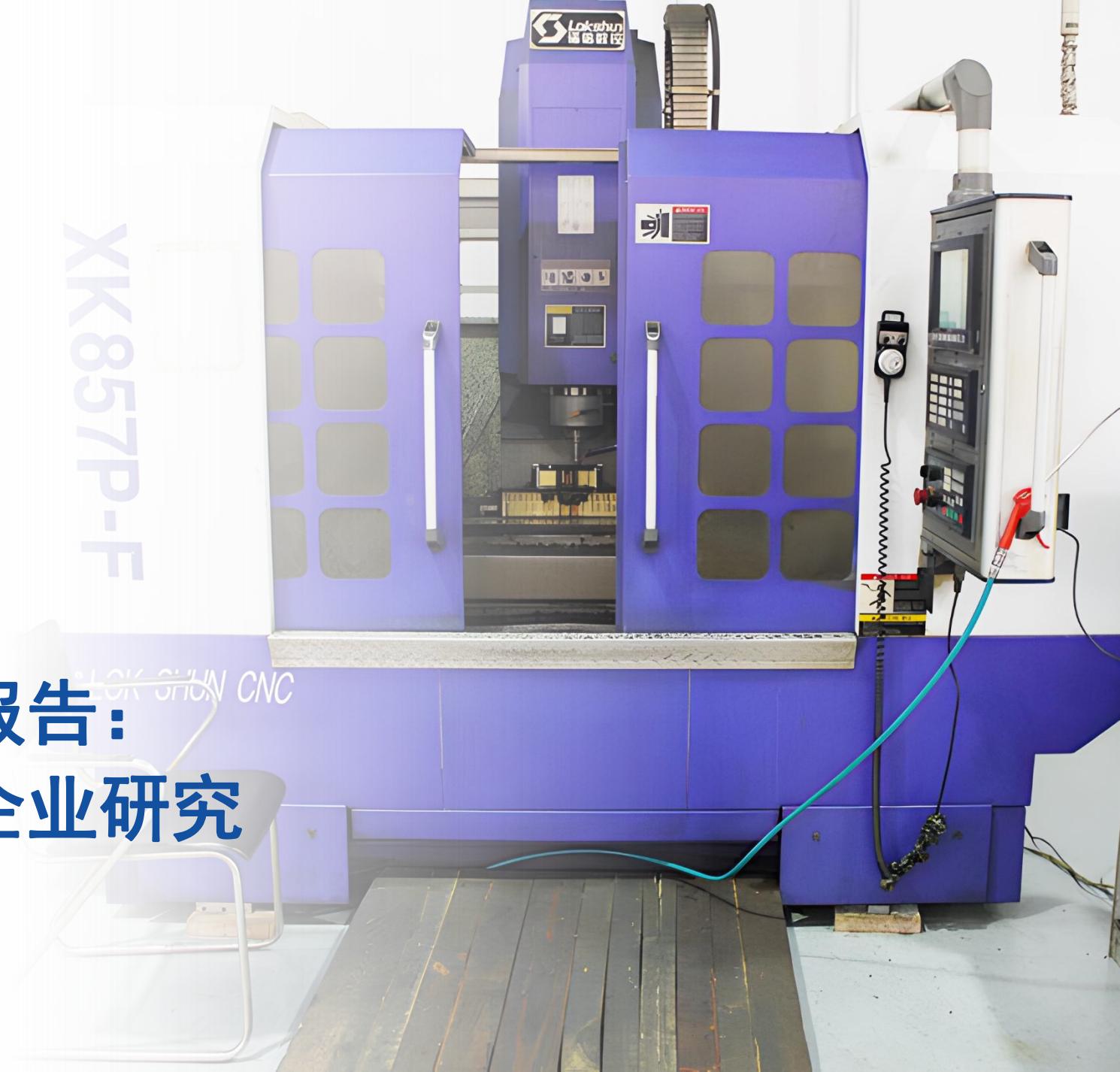




吉冈精密 (836720) —————

北交所个股研究系列报告： 精密锌铝合金零部件企业研究



01

公司基本情况

- 1. 1 主营业务
- 1. 2 产品介绍
- 1. 3 财务情况

无锡吉冈精密科技股份有限公司成立于2002年，2016年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。吉冈精密是一家从事锌铝合金精密压铸产品制造型生产企业，专注于铝合金、锌合金精密零部件的研发、生产和销售，产品为定制化精密锌铝合金零部件，涵盖汽车零部件及电子电器等。

公司采用的是直销模式，产品远销海内外市场，其中以境内市场为主。主要客户包括牧田、万都博泽、博格华纳、电装天、三立车灯、科沃斯、法士特、A.O史密斯、博世、康明斯、普利司通等国内外知名企业。产品主要应用于T公司、比亚迪、蔚来、华为、红旗吉利等新能源车型，以及应用于科沃斯清洁电器、牧田电动工具、富士康通讯设备等。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

	2020	2021	2022
电子电器配件	54.35	53.27	37.97
汽车配件	31.90	35.08	51.13
其他配件	13.75	11.65	10.90

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
电子电器配件	29.21	29.65	28.05
汽车配件	27.45	21.05	21.14
其他配件	33.03	35.22	30.13

图表3：公司境内外销售情况（%）

	2020	2021	2022
内销	84.25	77.57	80.32
外销	15.75	22.43	19.68

图表4：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	牧田	5,376.43	20.67%	牧田	11,170.19	29.59%	牧田	7,227.17	18.06%
2	科沃斯	2,068.39	7.95%	昆山高晟精密机电有限公司	2,623.16	6.95%	万都博泽(张家港)电机有限公司	3,041.65	7.60%
3	宁波海歌	1,998.60	7.68%	万都博泽(张家港)电机有限公司	1,227.83	3.25%	青岛吉明美汽车配件有限公司	2,820.99	7.05%
4	高晟精密	1,320.22	5.07%	康明斯滤清系统(上海)有限公司	1,218.44	3.23%	昆山高晟精密机电有限公司	2,193.36	5.48%
5	三立车灯	1,100.51	4.23%	宁波海歌电器有限公司	1,145.16	3.03%	无锡理昌科技有限公司	1,634.62	4.08%
11,864.15			45.60%	17,384.77			16,917.79		
42.27%									

数据来源：招股书，东方财富，亿渡数据整理

图表5：公司的产品情况

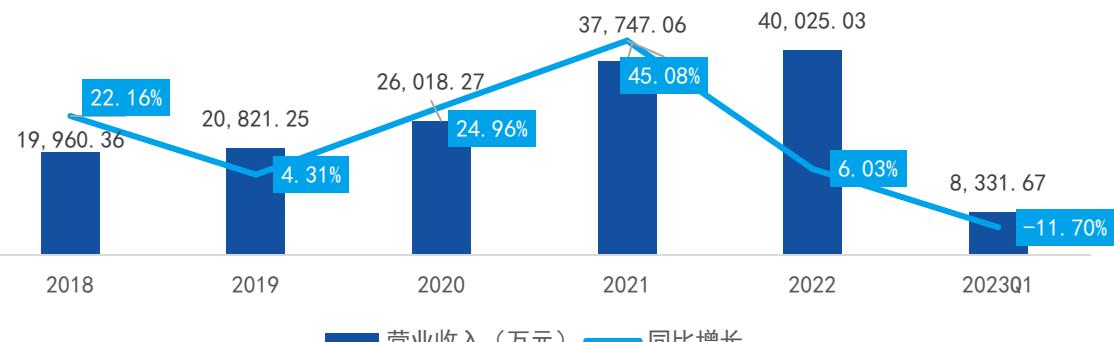
电子电器零部件					
产品名称	蒸汽加热器	进水泵盖	散热器	电锤座、齿轮座、风扇	马达电机筒
产品图示					
产品应用	蒸汽拖把、挂烫机	净水器	基站信号接收器、LED灯具	电动工具	工业设备用
其他零部件					
产品名称	散热片	滤清器底座	内筒	车灯支架	转向器
产品图示					
产品应用	车载主机系统	商用车柴油过滤器	汽车马达减震器	车灯系统	转向系统
纺织机械零部件					
产品名称	齿轮	纺织机零部件	制动器安装架		
产品图示					
产品应用	打印机、复印机	纺织机械	专业医疗床		

2018-2022年，公司营业收入、净利润持续增长，营业收入的平均增长率为20.51%，净利润的平均增长率为23.86%，公司成长性较好。但值得注意的是，公司2023年一季度的营业收入同比下降11.70%，净利润同比下降36.40%。

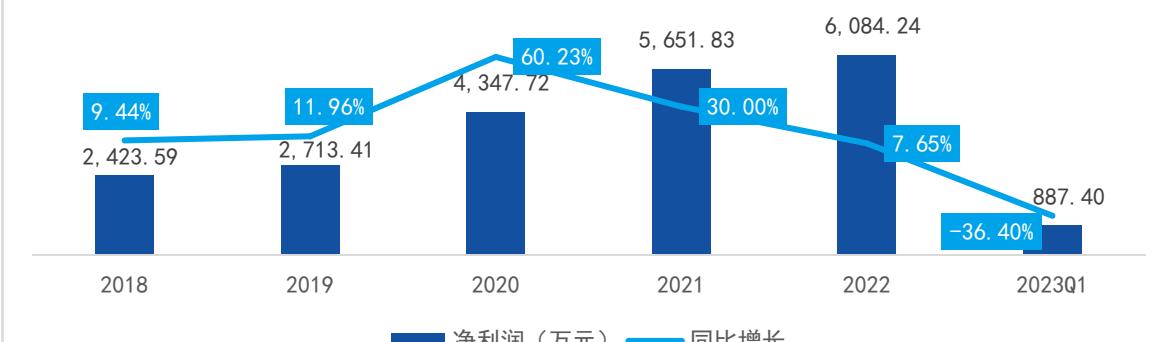
盈利能力方面，2021、2022年，公司毛利率持续下降，公司的盈利能力变弱。2022，公司毛利率为24.32%，同比减少3.34个百分点，与2020年相比减少5.31个百分点。

公司期间费用率相对平稳且处于较低水平，五年均值为9.03%。

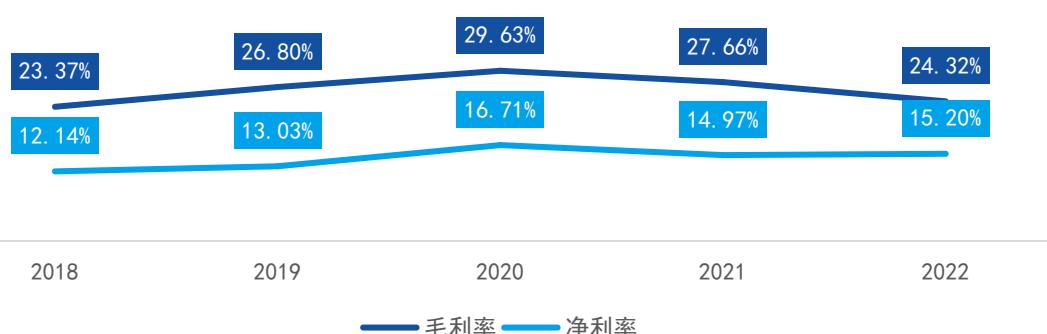
图表6：公司营业收入情况



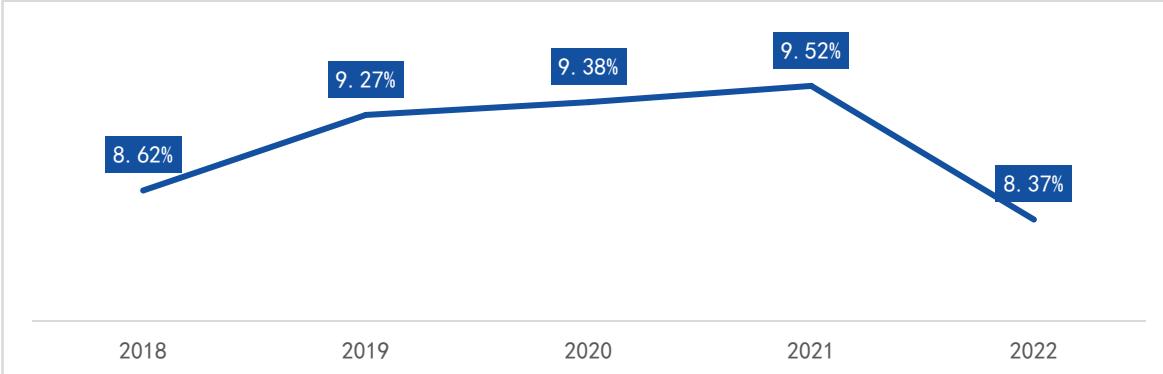
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况



1.3 财务情况

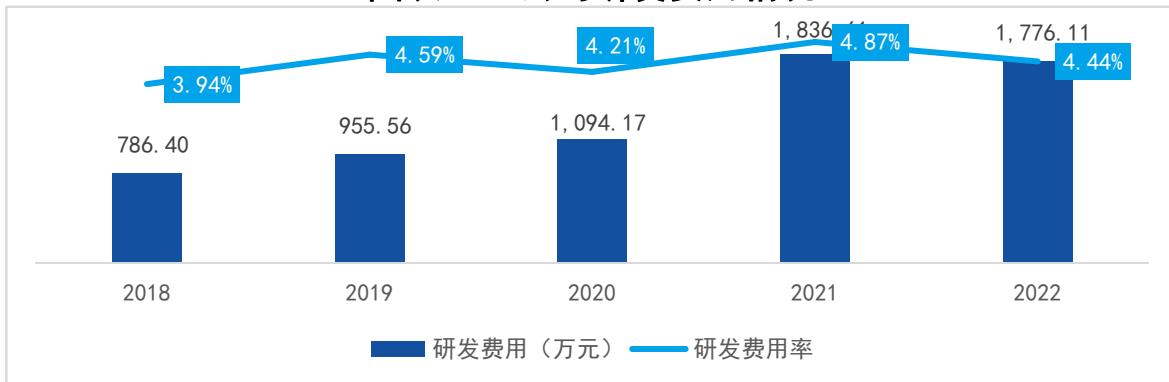
2018、2019年，公司研发费用支出不足千万，到了2021、2022年研发费用增长较大



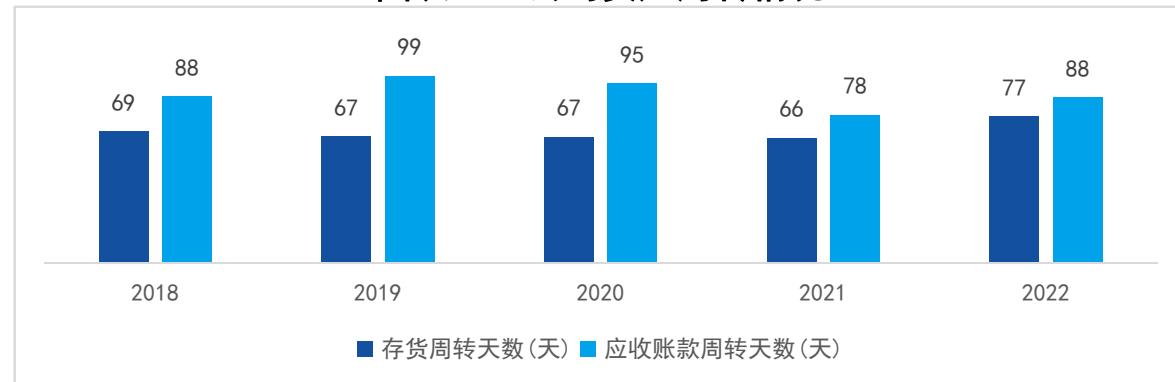
2018、2019年，公司研发费用支出不足千万，到了2021、2022年研发费用增长较大，更加有利于公司的技术研发及产品创新。截至2022年末，吉冈精密共拥有139项专利，其中发明专利2项。公司研发人共有81人，占公司员工总人数比例为12.82%，其中专科及以下学历的研发人员有69人，占研发人员的85%。

从公司的资产周转情况来看，公司的存货周转天数及应收账款周转天数均处于较为合理的范围内。存货周转天数平均为69天，应收账款周转天数平均为90天。公司近年来的应收票据及应收账款账面价值略有提升，但随着募集资金的到位，应收票据及应收账款的资产占比略有下降。

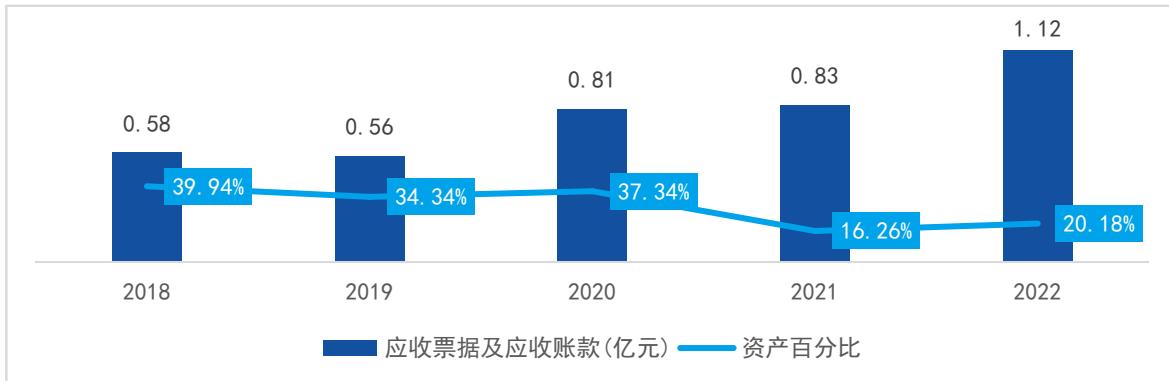
图表10：公司研发费用情况



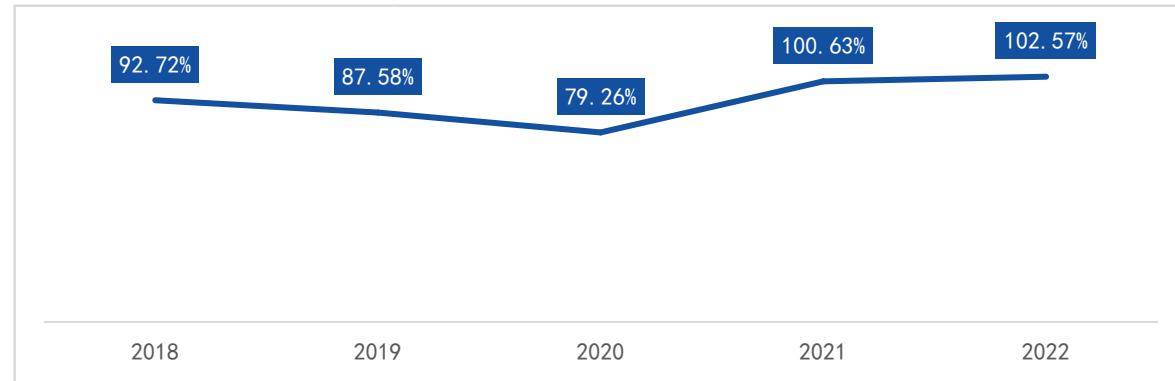
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司现金收入比情况



02

行业分析

- 2. 1 所属行业及产业链
- 2. 2 金属制品业发展情况
- 2. 3 下游应用行业情况
- 2. 4 行业竞争格局

- 吉冈精密是一家从事锌铝合金精密压铸产品制造型生产企业，专注于铝合金、锌合金精密零部件的研发、生产和销售，产品为定制化精密锌铝合金零部件，涵盖汽车零部件及电子电器等。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C33 金属制品业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C3311 金属结构制造”行业。
- 吉冈精密所属行业为精密金属零部件。吉冈精密上游为铝合金锭、锌合金锭行业，属于完全竞争市场，原材料供应量充足，原料及组件短缺风险较小，厂家可替代程度较高。
- 精密金属零部件的应用领域非常广泛，覆盖电动工具、家用电器、汽车制造、通讯设备、消费电子、轨道交通、工业自动化等众多领域。吉冈精密主要产品应用领域集中在电动工具、清洁电器、汽车零部件等行业。

图表14：精密金属零部件产业链图



2.2 金属制品业发展情况

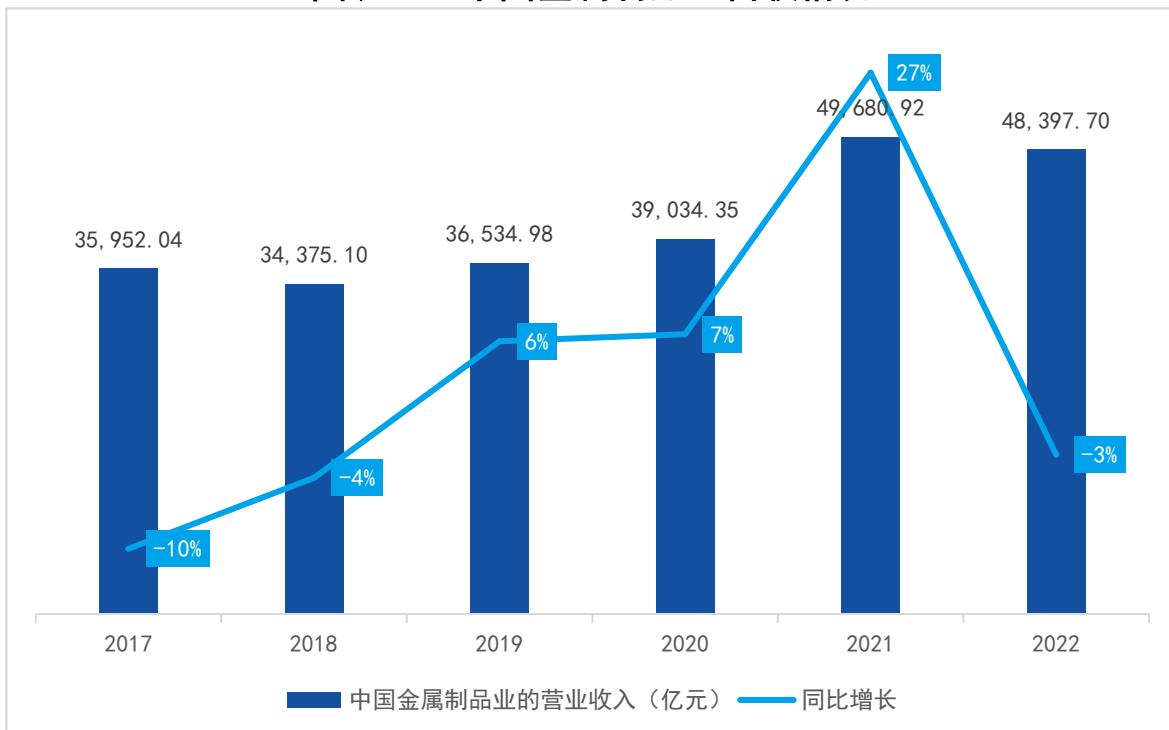
我国金属制品行业的市场规模已经接近了5万亿元，2022年全行业营业收入为4.84万亿



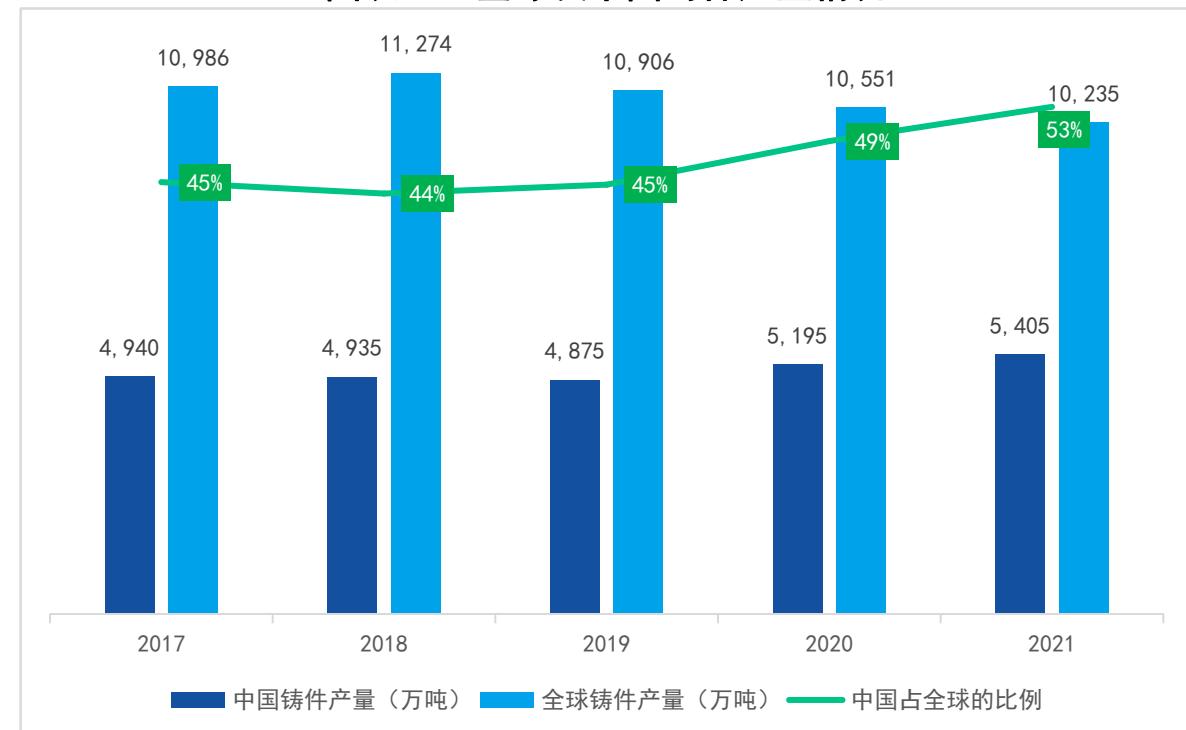
金属制品结构件广泛应用于众多高精尖的制造业领域产品，伴随技术提升，目前市场中的精密金属结构件可应用于汽车、通信、电子、家电、机床、交通、能源等各个领域。据国家统计局数据显示，**我国金属制品行业的市场规模已经接近了5万亿元，2022年全行业营业收入为48,397.70亿元**，同比下滑3%。但该行业的参与玩家较多，截至2021年底，全行业的企业数量达到了31,287家，竞争较为激烈。

精密压铸是精密金属制造中应用最广、发展速度最快的金属热加工成形工艺方法之一，精密压铸生产的金属零部件通常具有材质轻巧、耐磨性强、机械强度高、传热及导电性好、可承受高温、外表美观、节能高效等诸多优点。我国是全球的铸件生产大国，2021年我国铸件产量为5,405万吨，占全球的53%。

图表15：中国金属制品业营收情况



图表16：全球及中国铸件产量情况



2.3 下游应用行业情况

家电行业低迷，吸尘器及扫地机器人等清洁电器销量大幅下滑；汽车行业回暖



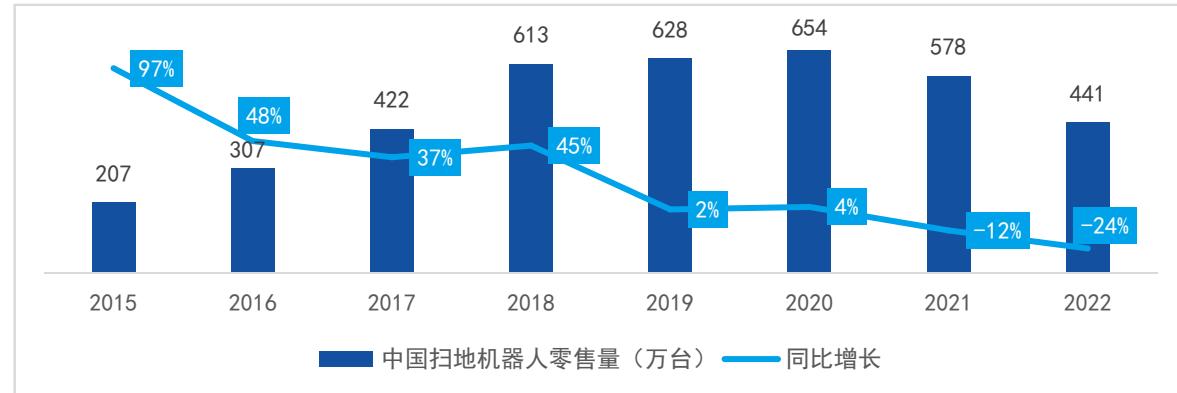
受宏观经济、部分家电容量趋于饱和等因素影响，目前全球家电行业低迷，未来市场消费环境需要时间复苏。2022年，家用吸尘器销量为15,239万台，同比下降23%；扫地机器人销量为441万台，同比下降24%，且已是连续两年下滑。

由于全球经济下行，2018年开始全球汽车产量连续三年下跌，这是自2009年以来首次下跌；2020年，新冠疫情对全球汽车行业造成进一步的冲击，全年产量为7,762万辆，同比下降15%。到了2021、2022年，全球汽车行业回暖，产量重回8,000万辆水平线以上。目前，我国汽车产销总量已经连续14年位居全球第一。2022年，我国汽车产量在全球总产量的占比为31.97%。

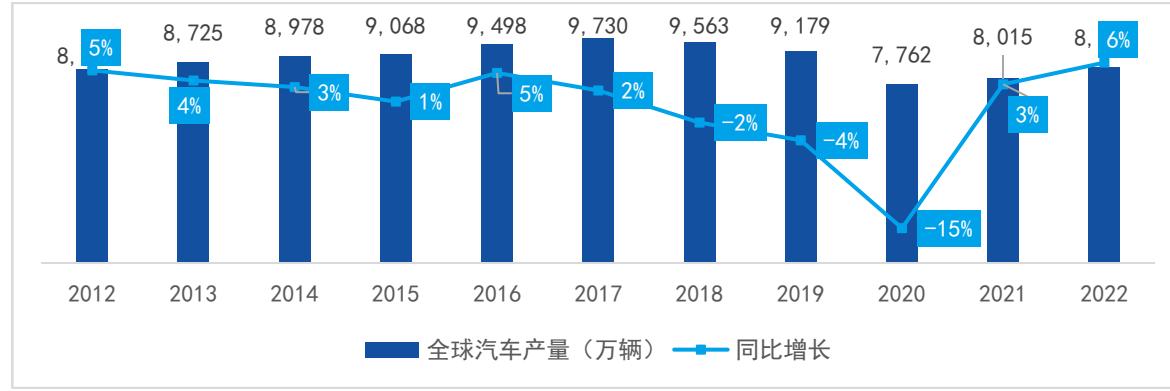
图表17：中国家用吸尘器销量情况



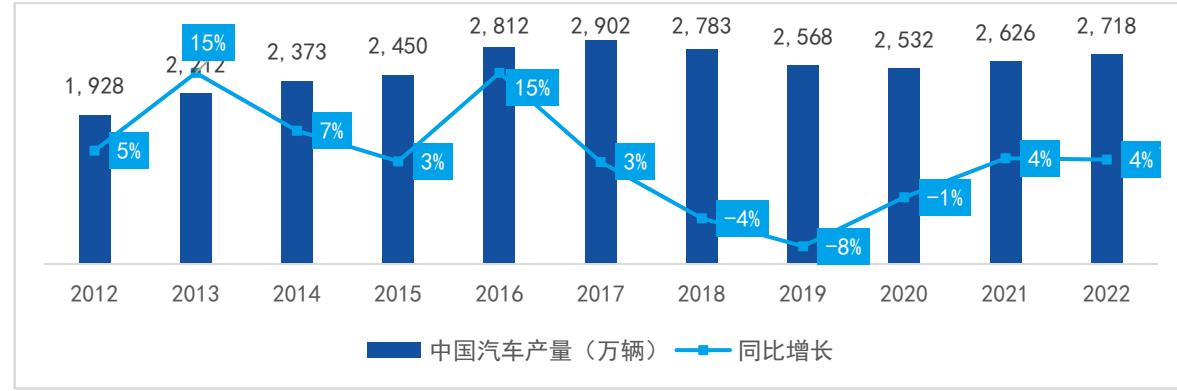
图表18：中国扫地机器人零售量情况



图表19：全球汽车产量情况



图表20：中国汽车产量情况



图表21：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收(亿元)	营收同比增长(%)	毛利率(%)
1	文灿股份 (603348.SH)	1998年成立，2018年上市，公司主要从事汽车铝合金精密铸件产品的研发、生产和销售，主要应用于新能源汽车和传统燃油车和的车身结构系统、三电系统、底盘系统、发动机系统、变速箱系统、制动系统及其他汽车零部件等。主要客户有大众、奔驰、宝马、奥迪、雷诺、特斯拉、蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车、广汽新能源、比亚迪、吉利、长城汽车、赛力斯、采埃孚、博世、大陆、麦格纳、法雷奥、本特勒。	114	71	52.30	27.18	18.47
2	奇精机械 (603677.SH)	1996年成立，2017年上市，公司实控人为宁波市人民政府国有资产监督管理委员会，公司主要产品为洗衣机离合器等家电零部件、汽车零部件及电动工具零部件。主要客户有三星、惠而浦、海信、海尔、松下、韩上、TCL、东菱威力、牧田、喜利得、博世、赫斯可、博格华纳、舍弗勒等。	25	42	18.04	-10.03	13.02
3	福立旺 (688678.SH)	2006年成立，2020年上市，公司主营业务为3C、汽车、电动工具的精密零部件。公司进入了富士康、正崴、莫仕、易力声、伟巴斯特、英纳法、百得、牧田等行业内知名企业的供应链体系。	36	27	9.27	27.58	32.23
4	瑞玛精密 (002976.SZ)	2012年成立，2020年上市，主营业务为精密金属冲压结构件、紧固件及精密模具。主要客户有采埃孚天合、哈曼、斯凯孚、法雷奥、大陆、博世、博格华纳、麦格纳、安波福、蒂森克虏伯、德尔福、敏实集团、延锋、佛吉亚、李尔、安道拓、弗迪科技、拓普、诺基亚、爱立信、中天科技、中兴通讯、富士康、捷普、伟创力、新美亚、施耐德、艾默生、汇川技术等。	33	45	12.06	59.78	24.81
5	荣亿精密 (873223.BJ)	2002年成立，2022年上市，主营业务为精密紧固件、连接件、结构件等精密金属零部件的研发、制造和销售，主要为3C、汽车、通讯及电力设备等下游应用行业的客户提供精密金属零部件产品。主要客户有仁宝、联宝、和硕、富士康、广达、纬创、英业达。	4	1604	2.46	-5.92	18.42
6	丰光精密 (430510.BJ)	2001年成立，2021年上市，公司主营业务为研发、生产和销售精密机械加工件和压铸件等金属零部件以及提供金属零部件加工劳务。主要客户有蒂业技凯、安川电、埃地沃兹、山洋电机、盖茨集团、中国中车、阿尔斯通、费斯托、依诺信、毕勤、均胜电子、日本电产、岱高以及阿特拉斯等公司。	11	17	2.52	-4.41	30.69
7	吉冈精密 (836720.BJ)	2002年成立，2021年上市，公司产品为定制化精密锌铝合金零部件，涵盖汽车零部件及电子电器等。主要客户有牧田、万都博泽、博格华纳、电装天、三立车灯、科沃斯、法士特、A.O史密斯、博世、康明斯、普利司通等知名企业。产品主要应用于T公司、比亚迪、蔚来、华为、红旗吉利等新能源车型，以及应用于科沃斯清洁电器、牧田电动工具、富士康通讯设备等。	11	20	4.00	6.03	24.32

备注：市值及市盈率数据为2023年6月27日数据

资料来源：东方财富，亿渡数据整理

本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。