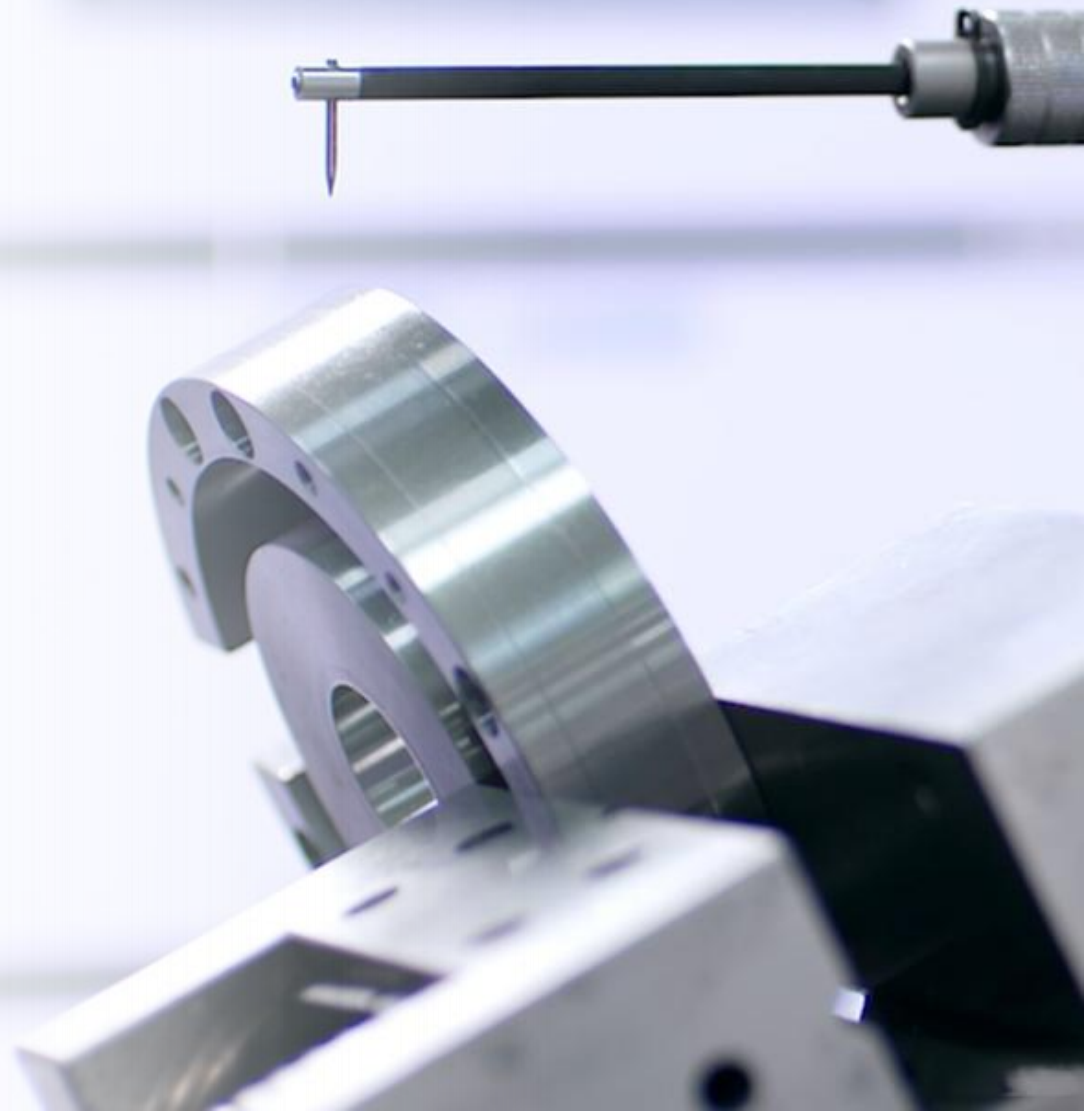


丰光精密（430510）

北交所个股研究系列报告： 精密零部件生产企业研究



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

青岛丰光精密机械股份有限公司成立于2001年，2014年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。丰光精密是一家以精密机械加工、压铸制造为核心的精密零部件生产企业，主营业务为研发、生产和销售精密机械加工件和铸件等金属零部件，以及为客户提供部分精密机械零部件的加工服务。

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。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

	2020	2021	2022
产品收入	91.05	86.28	86.61
加工收入	8.95	13.72	13.39

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
产品收入	37.43	34.42	28.82
加工收入	32.96	45.54	34.35


图表3：公司境内外销售情况（%）

	2020	2021	2022
内销	70.93	70.87	67.93
外销	29.07	29.13	32.07

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	阿特拉斯	5,509.13	30.05%	阿特拉斯	7,093.88	26.95%	阿特拉斯	5,536.42	22.00%
2	均胜电子	2,445.95	13.34%	安川电机株式会社	3,704.80	14.07%	均胜电子	3,963.20	15.75%
3	安川电机株式会社	2,215.60	12.08%	THK株式会社	3,606.29	13.70%	安川电机株式会社	3,664.68	14.56%
4	光洋技研株式会社	1,759.45	9.60%	均胜电子	3,076.35	11.69%	THK株式会社	2,920.84	11.61%
5	THK株式会社	1,669.15	9.10%	光洋技研株式会社	2,503.78	9.51%	光洋技研株式会社	2,489.16	9.89%
		13,599.29	74.17%		19,985.09	75.92%		18,574.30	73.81%

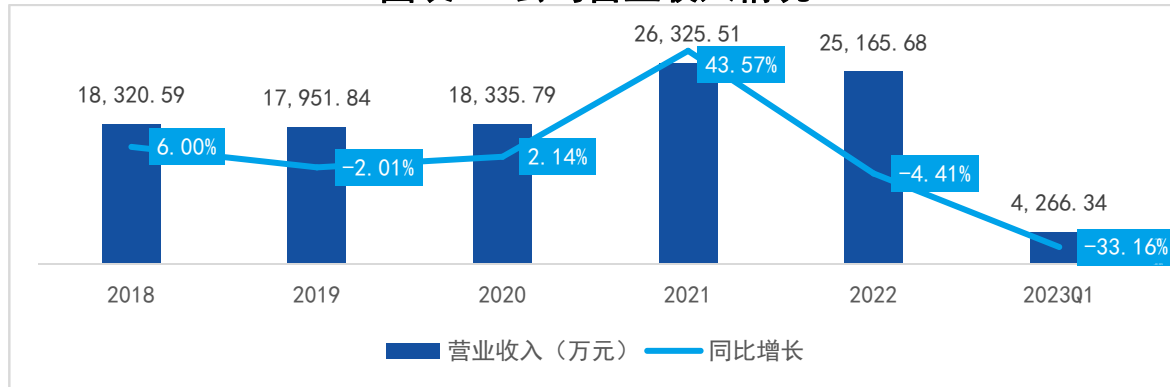
图表5：公司的产品情况

产品名称	作用	示例
真空泵类	真空泵类产品主要应用于真空泵上。真空泵是指利用机械、物理、化学或物理化学的方法对被抽容器进行抽气而获得真空的器件或设备。通俗来讲，真空泵是用各种方法在某一封闭空间中改善、产生和维持真空的装置。	
伺服电机轴类	伺服电机是一种将电能转化为动能的装置，与普通电机相比，它可以进行精密的相位控制，通过其它辅助装置还可以进行精确的位置控制。公司加工的部件是伺服电机的输出端即电机轴（包括部分安装转子）。	
自动化配件类	自动化配件类产品主要应用于自动化机器人、自动化产线。	
机器人部品类	机器人部品类产品主要应用于工业机器人领域。	
导轨滑块	公司生产的导轨滑块是实现直线导轨功能的重要组成部分。直线导轨可以实现安装在其上部件的快速、精准的运行，且损耗和维护成本低，可以广泛应用于所有需直线和圆弧运动的设备装置，包括精密机床、半导体医疗器械等。	
轴承座类	轴承座在整个轴系中扮演着重要的角色，它一般位于轴的两端，主要作用是支撑、固定轴承，使轴及其连接部件具有一定位置关系，另外轴承座一般带有密封装置，从而减少轴承的污染。	
汽车类部件	汽车类产业主要用于安全带和卷收器、皮带装置上，主要作用是保护乘员、使传动系统更加稳定。	
火车减震器	火车减震器能够缓解铁轨不平带来的冲击，迅速吸收震动，减少颠簸，防止列出在高速运行时的出现故障及发生事故。	
电气连接器等	主要由牵引变流器、电抗器、辅助变流器、司控器、牵引电机、开关箱等组成。牵引系统采用矢量控制原理，具有牵引、电制动、故障诊断、导向安全和网络通讯等功能。	

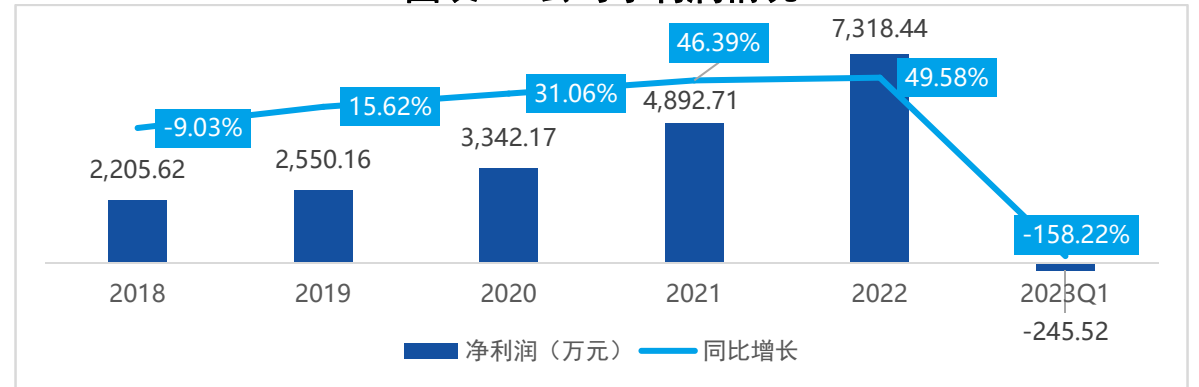
2018-2020年，公司营业收入稳定在1.8亿元左右，三年营收基本无增长。2021年，公司营业收入、净利润均大幅提升，营收同比增长43.57%，净利润同比增长46.39%。但是2022年公司业绩同比下滑，公司净利润较高主要是因为当年公司处置资产获得收益3,946万元，2022年公司扣非净利润仅为2,692万元，同比下降38.23%。**总体来看，公司业绩的波动较大。**

盈利能力方面，2018-2021年，公司毛利率较为稳定，且处于较高水平，四年平均毛利率为35.92%。但**2022年公司毛利率下滑幅度较大，为30.69%，同比减少6.06个百分点，是近五年来最低值。**

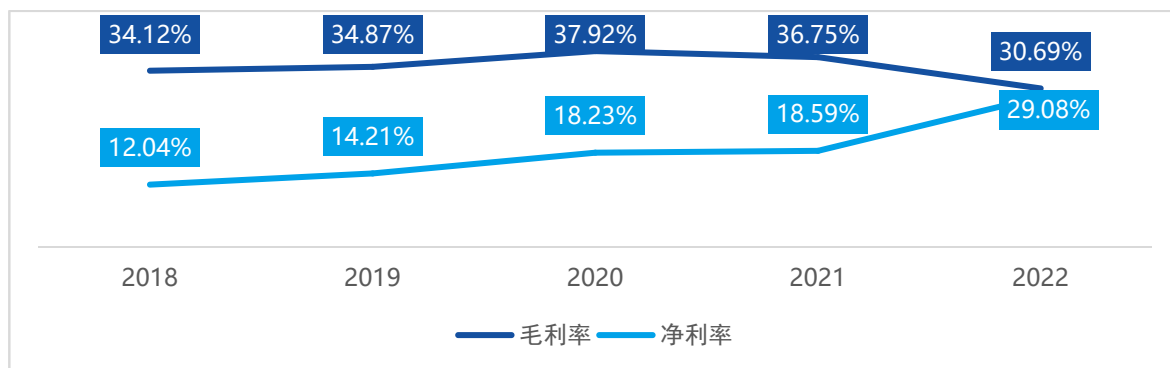
图表6：公司营业收入情况



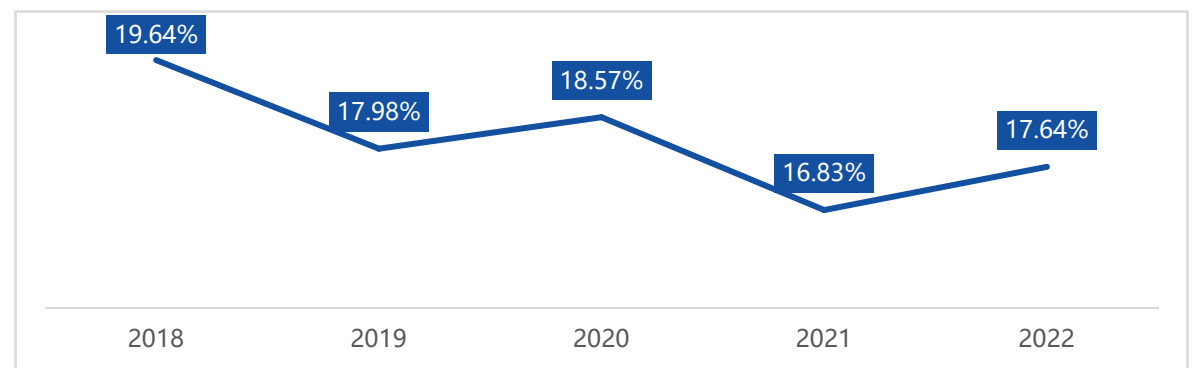
图表7：公司净利润情况



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

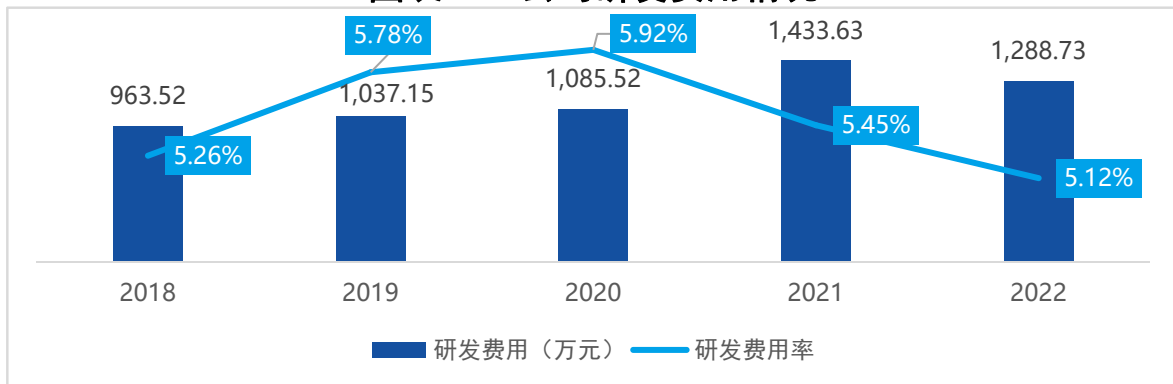


数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

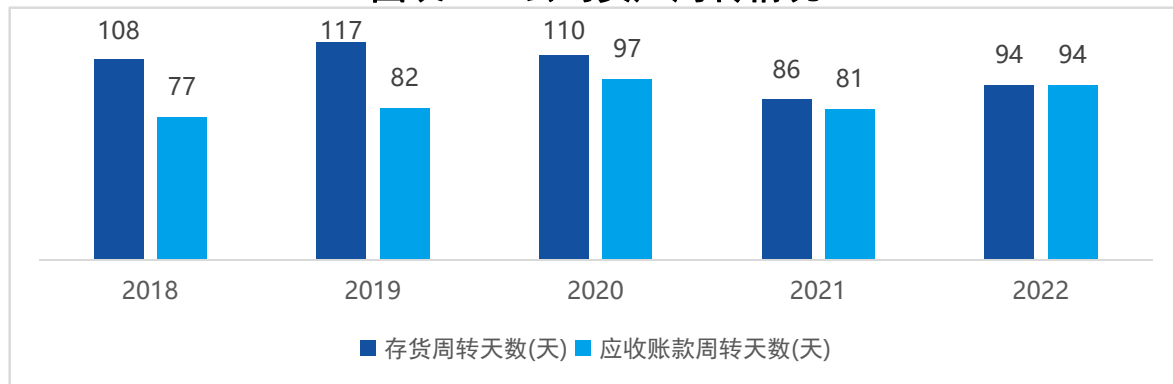
总体来看，公司的研发费用支出较大，近五年公司的研发费用率一直保持在5%以上，五年累计金额为5,808.55万元。截至2022年末，丰光精密共拥有172项专利，其中发明专利10项。公司研发人共有70人，占公司员工总人数比例为15.73%，其中专科及以下学历的研发人员有59人，占研发人员的84.29%。

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103天，应收账款周转天数平均为86天。公司近年来的应收票据及应收账款账面价值持续提升，但规模仍相对可控，2022年的资产占比为13.23%。

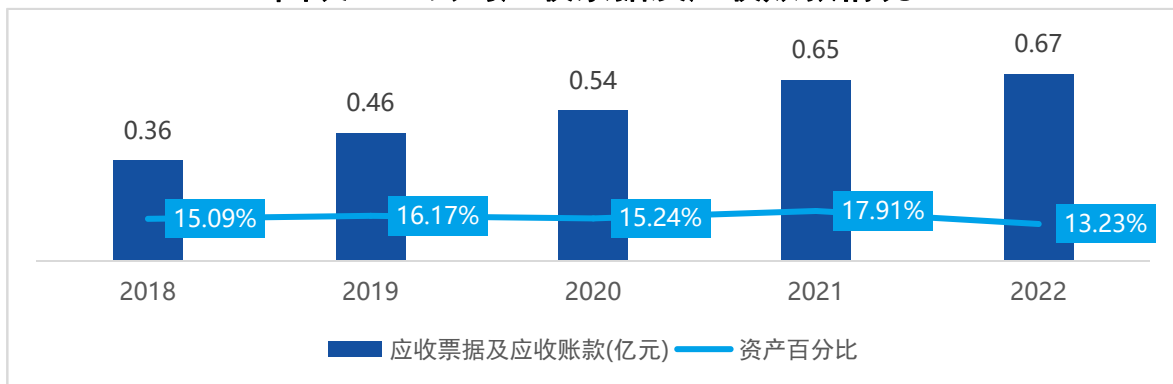
图表10：公司研发费用情况



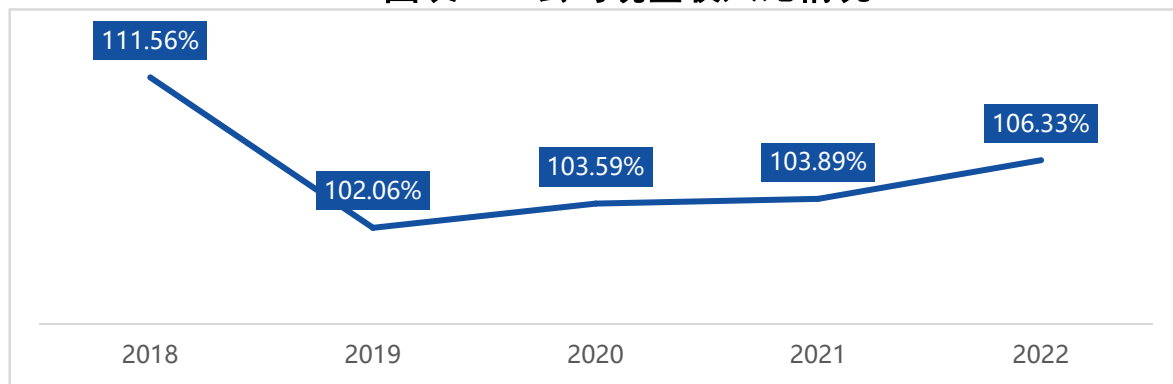
图表11：公司资产周转情况



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



数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

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

- 丰光精密是一家以精密机械加工、压铸制造为核心的精密零部件生产企业，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，以及为客户提供部分精密机械零部件的加工服务。
- 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。
- 丰光精密所属行业为精密金属零部件。丰光精密上游原材料主要为铝锭、钢材行业。如果原材料价格出现大幅波动且公司未及时做好应对措施，将直接影响公司产品生产成本，对公司的盈利水平带来不利影响。
- 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。丰光精密主要产品应用领域集中在工业自动化、汽车、半导体、轨道交通等行业。

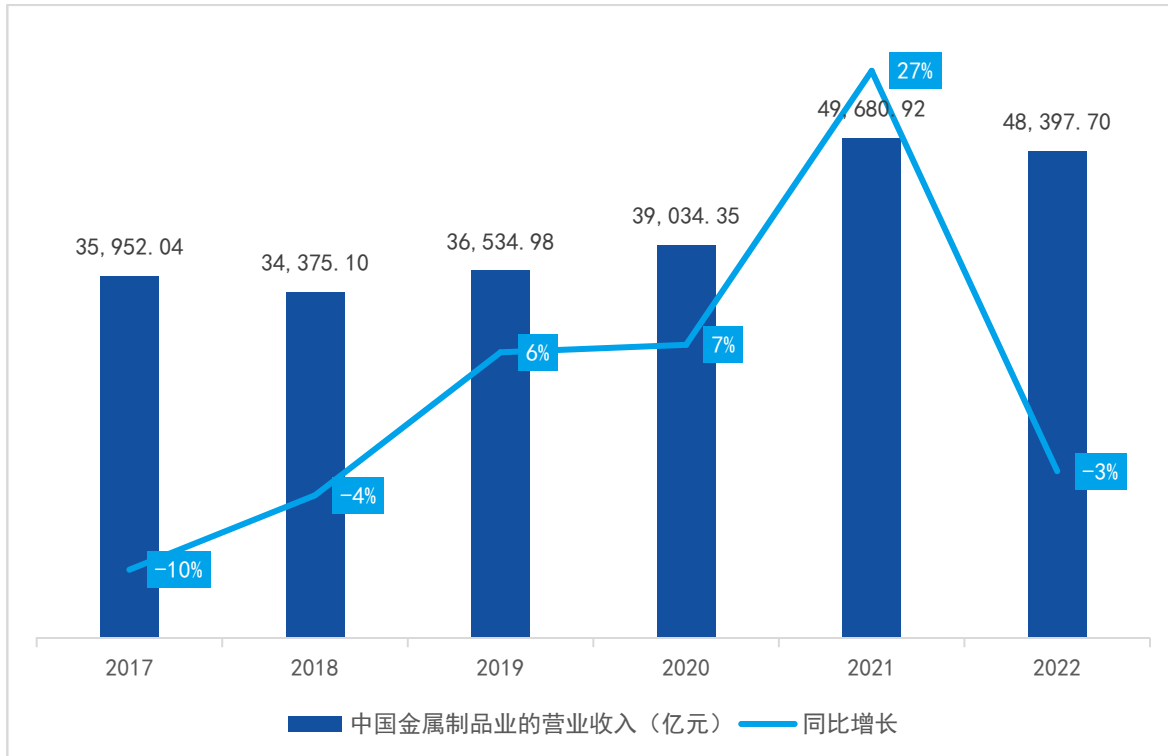
图表14：精密金属零部件产业链图



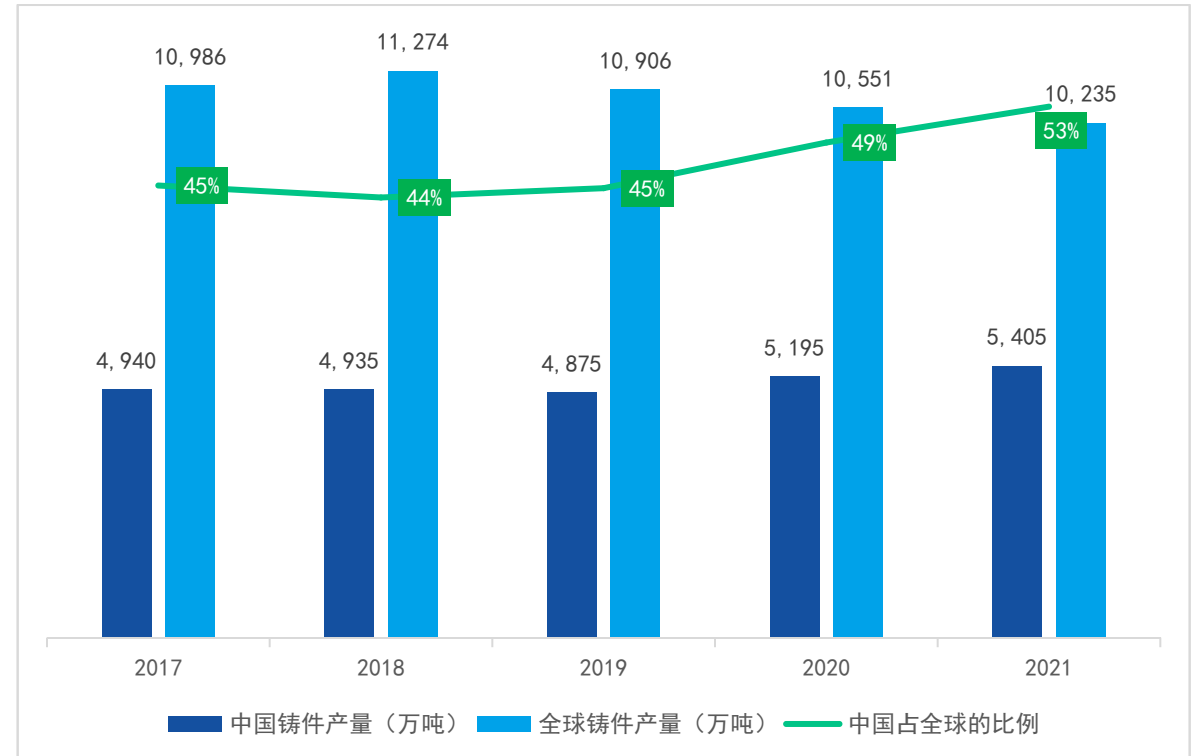
金属制品结构件广泛应用于众多高精尖的制造业领域产品，伴随技术提升，目前市场中的精密金属结构件可应用于汽车、通信、电子、家电、机床、交通、能源等各个领域。据国家统计局数据显示，我国金属制品行业的市场规模已经接近了5万亿元，2022年全行业营业收入为48,397.70亿元，同比下滑3%。但该行业的参与玩家较多，截至2021年底，全行业的企业数量达到了31,287家，竞争较为激烈。

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



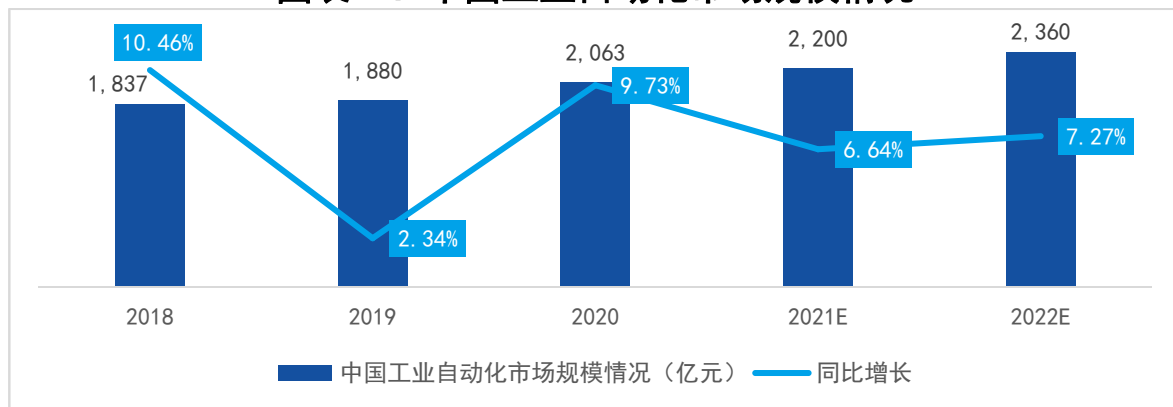
图表16：全球及中国铸件产量情况



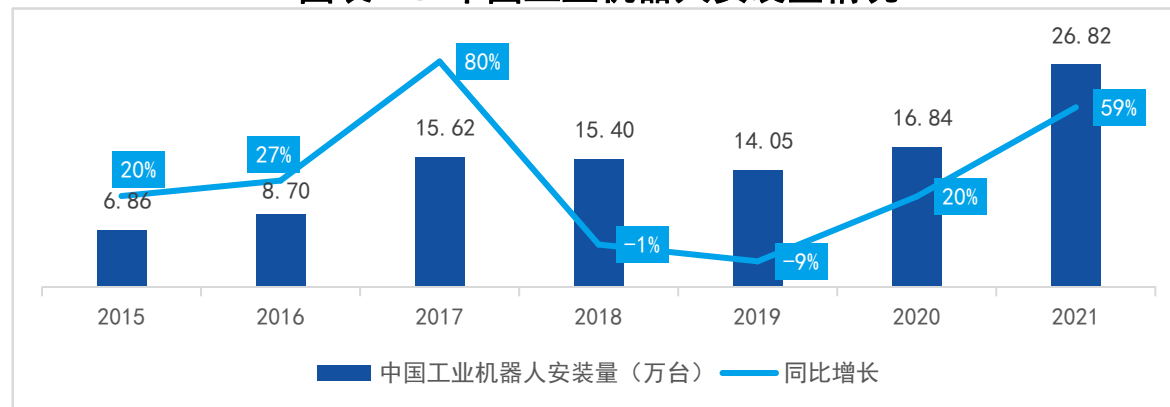
近年来，我国工业自动化水平越来越高，工业自动化市场规模不断扩大。据预测，2022年我国工业自动化市场规模达到2.360亿元。其中，在工业自动化领域，工业机器人的应用程度越来越高。2021年，我国工业机器人安装量为26.82万台，同比增长59%。

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，同比下滑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%。

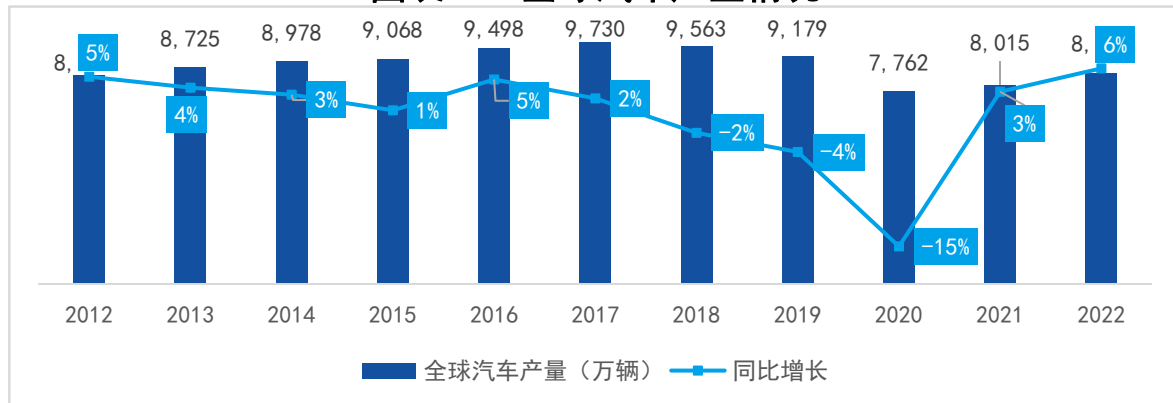
图表17：中国工业自动化市场规模情况



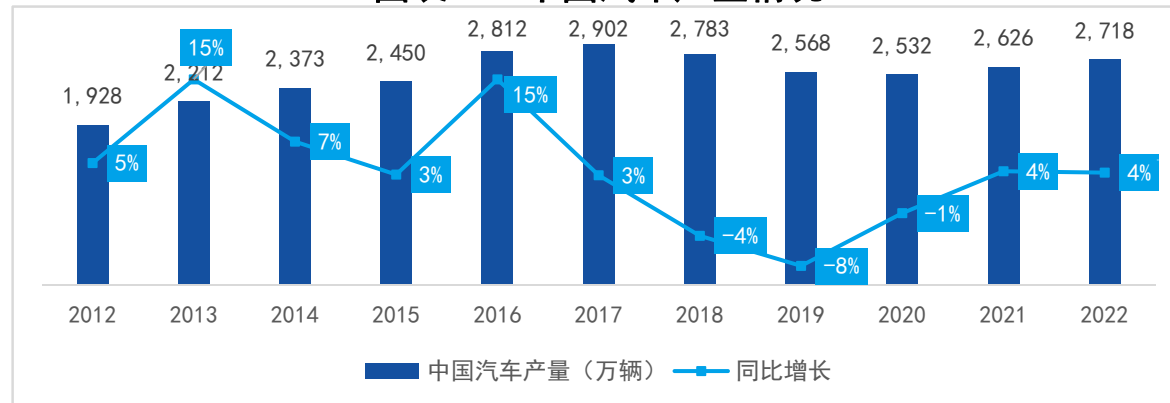
图表18：中国工业机器人安装量情况



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（亿元）	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、正崧、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	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.0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
7	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

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。

