

2023年07月06日

智信精密（301512.SZ）

投资要点

- ◆ 下周一（7月10日）有一家创业板上市公司“智信精密”申购。
- ◆ 智信精密（301512）：公司以机器视觉及工业软件开发为核心，专注于自动化设备、自动化线体及夹治具产品的研发、设计、生产、销售和相关技术服务，产品主要应用于消费电子领域。公司2020-2022年分别实现营业收入3.99亿元/4.91亿元/5.47亿元，YOY依次为63.50%/22.91%/11.49%，三年营业收入的年复合增速30.85%；实现归母净利润0.82亿元/0.95亿元/0.89亿元，YOY依次为70.80%/15.65%/-5.90%，三年归母净利润的年复合增速22.96%。最新报告期，2023Q1公司实现营业收入0.32亿元，同比下降49.35%；实现归母净利润-0.12亿元，同比下降641.78%。根据初步预测，预计公司2023年1-6月实现归母净利润-1600万元至-40万元，较上年同期变动-369.49%至-106.74%。

① **投资亮点：**1、公司自成立之初即与苹果公司建立了长期稳定的合作关系。公司自2012年成立之初即与苹果公司进行不间断合作，2020-2022年公司产品最终用于苹果产品的收入占总营收为均超过95%，主要客户包括苹果公司及苹果代工商中的立讯精密、富士康、伟创力等。公司产品主要覆盖智能手机和平板等，在显示模组全自动组装线、手机全自动智能分拣包装、无线电测试自动上下料线体领域实现独供，技术先发优势明显。同时公司为更好地稳定大客户关系，顺应苹果公司的产能向印度、越南等地转移的趋势，在印度、越南等海外地区进行了业务布局以提供良好的响应与服务。2、**新能源锂电设备领域有望成为公司第二增长极。**公司将机器视觉、精密运动控制等核心技术外延到锂电设备领域，明确了以锂电设备为突破，将新能源领域作为主要开拓方向的战略规划，并取得部分实质性进展。2021年实现电池功能测试自动线销售收入512.47万元；2022年已取得星恒电源725.66万元的量产订单，并与安徽利维能动力电池就高速切叠一体机签订的战略协议预计2023年实现订单收入超千万；同时公司已进入国轩高科、广汽埃安、天能锂电、桑顿新能源和耀宁新能源的供应链；未来“非果链”销售收入有望为公司注入新动能。

② **同行业上市公司对比：**综合考虑业务与产品类型等方面，选取博众精工、赛腾股份、天准科技、博杰股份、荣旗科技、智立方为智信精密的可比上市公司；从上述可比公司来看，2022年平均收入规模为19.03亿元，销售毛利率为41.08%；剔除极值（荣旗科技）的可比PE-TTM（算术平均）为42.13X；相较而言，公司营收规模低于行业可比公司平均，毛利率高于行业可比公司平均。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近3年收入和利润情况

会计年度	2020A	2021A	2022A
主营收入(百万元)	399.4	490.9	547.3

新股覆盖研究

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	40.00
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

分析师 李蕙
SAC执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

相关报告

光格科技-新股专题覆盖报告（光格科技）
-2023年第142期-总第339期 2023.7.6
君逸数码-新股专题覆盖报告（君逸数码）
-2023年第141期-总第338期 2023.7.5
康鹏科技-新股专题覆盖报告（康鹏科技）
-2023年第139期-总第336期 2023.7.4
港通医疗-新股专题覆盖报告（港通医疗）
-2023年第140期-总第337期 2023.7.4
博盈特焊-新股专题覆盖报告（博盈特焊）
-2023年第137期-总第334期 2023.7.2



同比增长(%)	63.50	22.91	11.49
营业利润(百万元)	94.1	108.9	95.9
同比增长(%)	67.64	15.76	-11.92
净利润(百万元)	81.8	94.6	89.0
同比增长(%)	70.80	15.65	-5.90
每股收益(元)	2.05	2.37	2.23

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、智信精密	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	7
(四) 募投项目投入	8
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险 提示	9

图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4: 公司 ROE 变化	5
图 5: 中国规模以上专用设备制造业企业营业收入 (万亿元)	5
图 6: 电子信息产业固定资产投资完成额 (亿元)	6
图 7: 中国车用动力电池出货量 (GWh)	6
图 8: 中国新能源汽车销量 (万辆)	7
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	8
表 2: 同行业上市公司指标对比	9

一、智信精密

公司以机器视觉及工业软件开发为核心，专注于自动化设备、自动化线体及夹治具产品的研发、设计、生产、销售和相关技术服务，产品主要应用于消费电子领域。

公司已与多家国内外知名企业形成了稳定、紧密的合作关系，包括苹果公司、铠胜控股、立讯精密、富士康、伟创力、新能源科技、赛尔康、博视科技等；前五大客户销售收入占营业收入的比例分别为 90.36%、91.88% 和 84.27%，公司客户集中度较高。同时，公司在巩固现有优势产品领域的基础之上，积极向动力电池等新能源行业和医疗行业延伸。

(一) 基本财务状况

公司 2020-2022 年分别实现营业收入 3.99 亿元 /4.91 亿元 /5.47 亿元，YOY 依次为 63.50%/22.91%/11.49%，三年营业收入的年复合增速 30.85%；实现归母净利润 0.82 亿元 /0.95 亿元 /0.89 亿元，YOY 依次为 70.80%/15.65%/-5.90%，三年归母净利润的年复合增速 22.96%。最新报告期，2023Q1 公司实现营业收入 0.32 亿元，同比下降 49.35%；实现归母净利润 -0.12 亿元，同比下降 641.78%。

2022 年，公司主营业务收入按产品类型可分为四大板块，分别为自动化设备（1.56 亿元，28.84%）、自动化线体（1.57 亿元，28.97%）、夹治具（0.42 亿元，7.66%）、改造及技术服务（1.87 亿元，34.53%）。

图 1：公司收入规模及增速变化

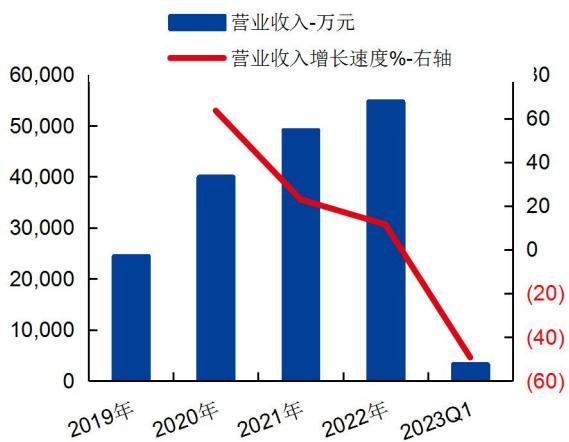
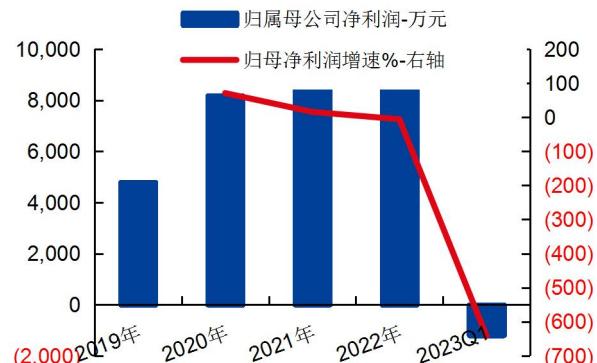


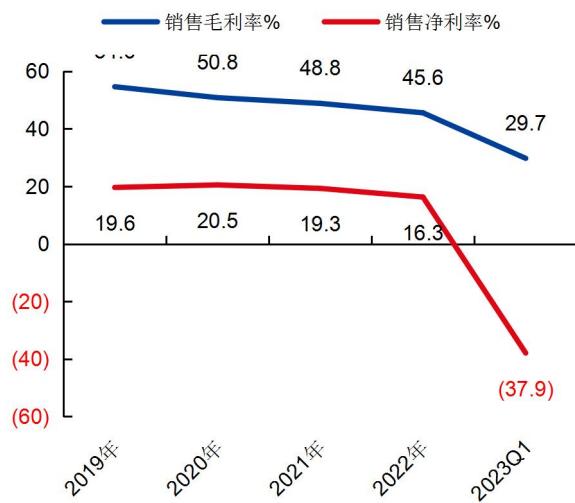
图 2：公司归母净利润及增速变化



资料来源：wind，华金证券研究所

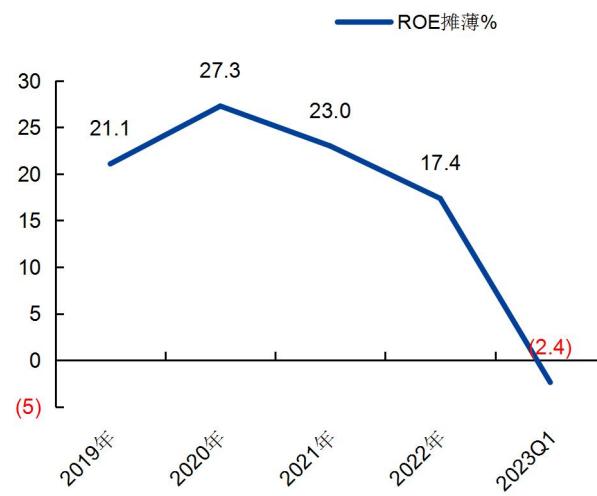
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

(二) 行业情况

根据国际市场研究机构 MarketsandMarkets 的数据，全球智能制造市场规模将从 2020 年的 2,147 亿美元增长至 2025 年的 3,848 亿美元，年复合增长率达 12.38%。

我国的国家政策、不断升级的产业结构以及逐渐消失的人口红利都将推动我国制造业智能化水平不断提高，因而我国智能制造装备行业未来发展前景良好。“中国制造 2025”战略更是将制造装备智能化和自动化定位为目前制造业发展的主要方向，未来智能制造装备行业将面对更多的发展机遇。根据国家统计局数据，我国规模以上专用设备制造业企业营业收入在 2022 年为 3.81 万亿元，2017-2022 年复合增长率为 7.09%。

图 5：中国规模以上专用设备制造业企业营业收入（万亿元）

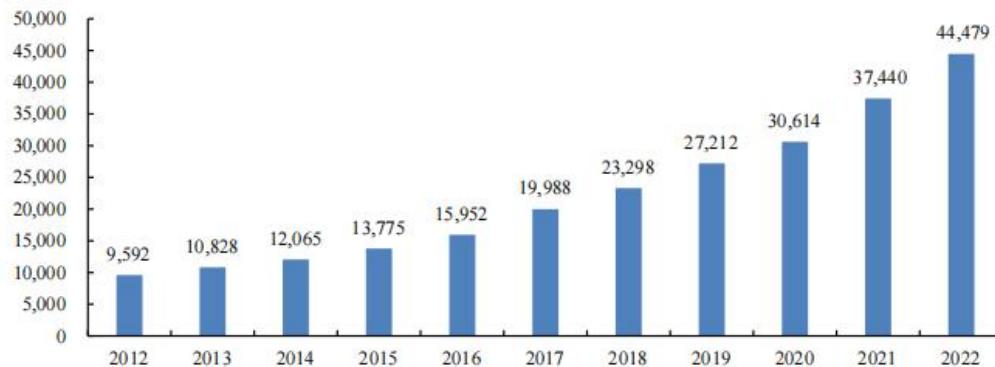


资料来源：国家统计局，华金证券研究所

目前，在技术进步以及新型需求的带动下，智能化、集成化成为消费电子产品的发展趋势，要求产品的体积不断变小，同时还要有更多的功能。智能制造行业的发展将被下游产品的市场需求

求带动，同时智能制造行业的发展也有了一定的支撑。根据国家统计局数据显示，我国电子信息产业固定资产投资完成额在 2020–2022 年分别为 30,614 亿元、37,440 亿元和 44,479.19 亿元，复合增长率达 20.54%。

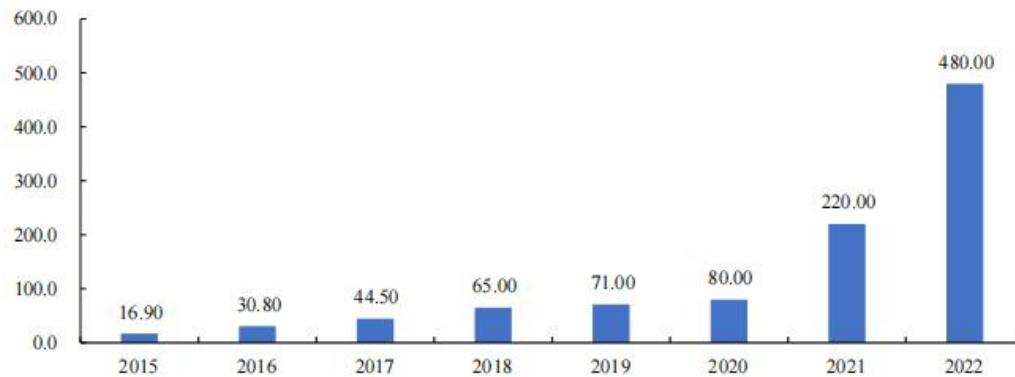
图 6：电子信息产业固定资产投资完成额（亿元）



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

近年来，全球动力电池市场出货量不断增长。根据 EVTank 数据，全球汽车动力电池出货量在 2022 年为 684.20GWh，同比增长 84.42%。作为全球第一大动力电池单一市场，中国动力电池市场占据全球动力电池市场约 50% 的份额。根据高工产研锂电研究所统计的数据，2012 年至 2022 年，我国动力电池出货量由 16.9GWh 增长至 480.00GWh，复合增长率达 61.30%；预测 2022 年至 2025 年的复合增长率达 10.63%，2025 年我国动力电池出货量将增长至 650.00GWh，国内动力电池行业将持续增长。

图 7：中国车用动力电池出货量（GWh）



资料来源：高工产研锂电研究所，华金证券研究所

中国汽车工业协会的公布数据显示，我国新能源汽车销量由 2011 年的 0.82 万辆增长至 2022 年的 688.70 万辆，自 2015 年以来连续八年位居全球新能源汽车产销市场首位。根据中国汽车工业协会的数据，我国新能源汽车销量占全部汽车销量的比例在 2021 年仅为 25.64%，未来还有很大的增长空间。

图 8：中国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中国汽车工业协会，华金证券研究所

我国新能源市场前景广阔，上游、下游行业配套不断完善，同时随着国家补贴政策的提出，新能源产业发展迅速。在“双碳”目标提出的背景下，今后新能源行业发展环境将不断好转，行业发展前景一片光明。作为新能源产业的重要组成部分，我国动力锂电池企业在全球市场中也不断增强自身的竞争力，在不断推动新能源车技术突破的同时，也为精密装备制造企业的发展创造了条件。

目前，行业内各企业产品在具体应用领域、应用场景、技术路径、产品规格、型号等方面有较大的差异，这些公司一般都集中在自身优势领域，市场较为分散，主要进行错位竞争，直接竞争较少，呈现出一定的差异性，还没有具有主导地位的龙头企业。根据 Wind 行业统计，A 股及北交所自动化装备上市公司有 48 家，2020 年至 2022 年，营业收入总额分别为 423.27 亿元、523.03 亿元和 619.20 亿元，营业收入均值分别为 8.82 亿元、10.90 亿元和 13.46 亿元，其中，前五大上市公司营业收入占比分别为 31.33%、31.22% 和 33.65%，前十大上市公司营业收入占比分别为 52.80%、51.85% 和 58.20%。

（三）公司亮点

1、公司自成立之初即与苹果公司建立了长期稳定的合作关系。公司自 2012 年成立之初即与苹果公司进行不间断合作，2020-2022 年公司产品最终用于苹果产品的收入占总营收为均超过 95%，主要客户包括苹果公司及苹果代工商中的立讯精密、富士康、伟创力等。公司产品主要覆盖智能手机和平板等，在显示模组全自动组装线、手机全自动智能分拣包装、无线充电测试自动上下料线体领域实现独供，技术先发优势明显。同时公司为更好地稳定大客户关系，顺应苹果公司的产能向印度、越南等地转移的趋势，在印度、越南等海外地区进行了业务布局以提供良好的响应与服务。

2、新能源锂电设备领域有望成为公司第二增长极。公司将机器视觉、精密运动控制等核心技术外延到锂电设备领域，明确了以锂电设备为突破，将新能源领域作为主要开拓方向的战略规划，并取得部分实质性进展。2021 年实现电池功能测试自动线销售收入 512.47 万元；2022 年已取得星恒电源 725.66 万元的量产订单，并与安徽利维能动力电池就高速切叠一体机签订的战略

协议预计 2023 年实现订单收入超千万；同时公司已进入国轩高科、广汽埃安、天能锂电、桑顿新能源和耀宁新能源的供应链；未来“非果链”销售收入有望为公司注入新动能。

(四) 募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目及补充流动资金。

- 1、**自动化设备及配套建设项目：**满足公司扩大生产规模、突破产能限制的需要，有利于提高公司产品响应能力、交付能力以及技术研发能力，满足不断增长的自动化设备市场需求。
- 2、**研发中心建设项目：**的实施拟整合公司现有研发资源，通过引进高素质技术人才，购置必要的研发设备，加大新产品、新技术研发力度等措施，持续提升自主创新能力和发展能力。
- 3、**信息化系统升级建设项目：**的实施将提升公司的运营效率，降低公司的运营成本，提高公司的决策水平，提高供应链管理水平和客户服务能力，实现公司信息流的同步。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金 额(万元)	项目建设期
1	自动化设备及配套建设项目	31,047.08	31,047.08	24 个月
2	研发中心建设项目	3,887.71	3,887.71	24 个月
3	信息化系统升级建设项目	1,388.24	1,176.58	24 个月
4	补充流动资金	4,000.00	4,000.00	-
	总计	40,323.02	40,111.37	

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

(五) 同行业上市公司指标对比

2022 年度，公司实现营业收入 5.47 亿元，同比增长 11.49%；实现归属于母公司净利润 0.89 亿元，同比下降 5.9%。根据初步预测，预计公司 2023 年 1-6 月实现营业收入 11,800 万元至 13,900 万元，较上年同期变动-8.43%至 7.86%；预计实现归属于母公司所有者的净利润-1,600 万元至-40.00 万元，较上年同期变动-369.49%至-106.74%；扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润为-2,000 万元至-400 万元，较上年同期变动-1471.77%至-374.35%。

公司以机器视觉及工业软件开发为核心，专注于消费电子领域的自动化设备、自动化线体及夹治具产品的研发、设计、生产、销售和相关技术服务；综合考虑业务与产品类型等方面，选取博众精工、赛腾股份、天准科技、博杰股份、荣旗科技、智立方为智信精密的可比上市公司；从上述可比公司来看，2022 年平均收入规模为 19.03 亿元，销售毛利率为 41.08%；剔除极值（荣旗科技）的可比 PE-TTM（算术平均）为 42.13X；相较而言，公司营收规模低于行业可比公司平均，毛利率高于行业可比公司平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2022 年收入 (亿元)	2022 年 收入增速	2022 年归 母净利润 (亿元)	2022 年净 利润增长 率	2022 年 销售毛利 率	2022 年 ROE 摊薄
688097.SH	博众精工	134.53	36.05	48.12	25.72%	3.31	71.43%	32.26%	8.83%
603283.SH	赛腾股份	85.85	24.28	29.30	26.36%	3.07	71.17%	40.10%	18.29%
688003.SH	天准科技	85.42	56.11	15.89	25.60%	1.52	13.40%	40.55%	9.03%
002975.SZ	博杰股份	60.46	41.57	12.17	0.23%	2.02	-16.96%	48.71%	11.86%
301360.SZ	荣旗科技	52.27	80.27	3.60	23.74%	0.67	17.37%	41.68%	28.48%
301312.SZ	智立方	61.64	52.61	5.08	-7.35%	1.17	1.48%	43.21%	10.41%
301512.SZ	智信精密	/	/	5.47	11.49%	0.89	-5.90%	45.56%	17.36%

资料来源: Wind (数据截至日期: 2023 年 7 月 6 日), 华金证券研究所

(六) 风险提示

对苹果产业链的重大依赖、客户集中度较高、技术迭代更新、新业务拓展不力、存货跌价损失、应收账款回收不力、定制加工件采购管理不力、下游应用行业较为集中、市场竞争加剧、苹果产业链转移、国际关系及中美贸易摩擦等风险。

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李蕙声明，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.huajinsec.cn