

荣亿精密 (873223. BJ)——

北交所个股研究系列报告： 精密金属零部件企业研究



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

浙江荣亿精密机械股份有限公司成立于2002年，2019年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。荣亿精密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。其中，消费电子类产品是公司的主要收入来源，但汽车类产品的收入占比持续增长。

公司采用的是直销模式，主要是聚焦于国内市场，其中大部分收入来自于我国华东地区。主要客户包括仁宝、联宝、和硕、富士康、广达、纬创、英业达等知名电子制造服务商和神达电脑、春秋电子、英力股份、宇海精密、通达集团等知名笔记本电脑结构件制造商。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

	2020	2021	2022
3C类	79.63	78.36	67.76
汽车类	5.56	13.60	21.70
其他类	14.81	8.04	10.54

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
3C类	33.16	22.78	15.67
汽车类	41.05	30.05	25.82
其他类	37.14	35.32	27.10

图表3：公司境内外销售情况（%）

	2020	2021	2022
华东	70.01	48.88	64.17
西南	20.28	16.40	20.07
其他	9.71	34.72	15.75

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	客户1	1,465.21	8.52%	客户1	2,087.47	8.55%	客户1	2,963.87	12.07%
2	客户2	1,357.39	7.90%	客户2	1,685.65	6.90%	客户2	1,147.88	4.67%
3	客户3	1,139.24	6.63%	客户3	1,312.30	5.37%	客户3	1,083.21	4.41%
4	客户4	895.33	5.21%	客户4	1,210.68	4.96%	客户4	1,025.46	4.18%
5	客户5	852.60	4.96%	客户5	1,165.09	4.77%	客户5	986.91	4.02%
		5,709.78	33.22%		7,461.19	30.55%		7,207.32	29.35%

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

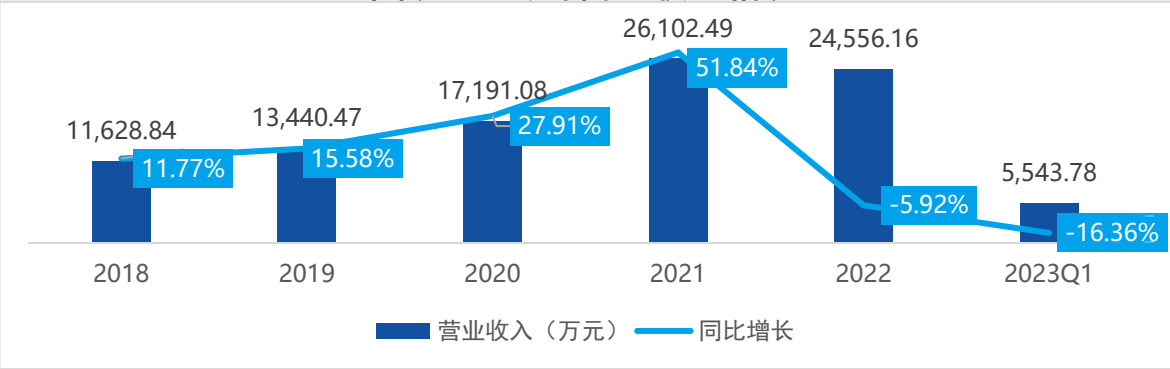
类别	产品举例	图示
车削件	笔记本电脑、车载电子产品预埋铜螺母	
	笔记本电脑、车载电子产品印制电路板（PCB）表面贴片螺母（SMD）	
	汽车ABS系统注塑用铝衬套	
	汽车电瓶端子	
	汽车转子插针	
	汽车雨刮器喷嘴	
	工业用梯形螺纹蜗杆	
	新能源汽车电圈	
	高压变频器盖板	
	电力开关接触螺柱组合件	
	其他定制精密车削件	
冲压件	笔记本电脑CPU支架、GPU支架	
	新能源汽车天线组件	
	汽车电子控制单元（ECU）盖板	
冷锻件	防松螺钉	
	定位螺栓	
	防盗螺丝	
	铆压螺丝	

资料来源：公司招股书

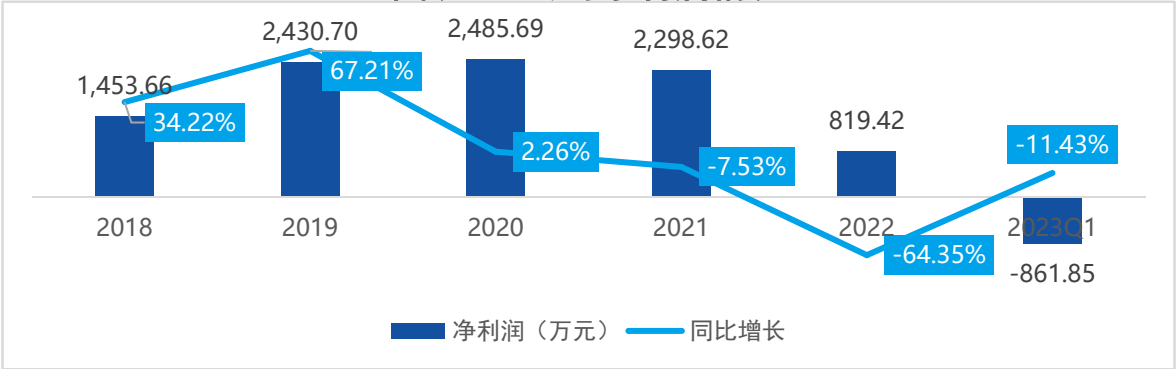
2018-2021，公司营业收入持续增长，平均增长率达到26.78%，成长性较好。2022年，由于疫情、下游消费电子市场低迷等因素影响，公司营业收入同比下降5.92%，净利润同比下降64.35%。到了2023年一季度，公司业绩情况并未得到好转，营收同比下降16.36%，净利润为-861.85万元，同比下降11.43%。

盈利能力方面，2019-2022年，公司毛利率、净利率持续下降，公司的盈利能力变弱。2022，公司毛利率为18.42%，同比减少5.45个百分点，与2019年相比减少18.52个百分点；净利率为3.34%，同比减少5.47个百分点，与2019年相比减少14.74个百分点。

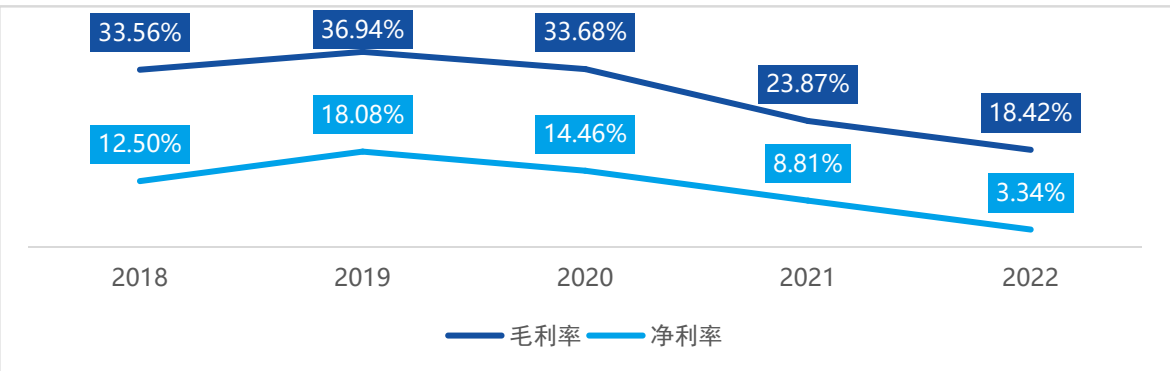
图表6：公司营业收入情况



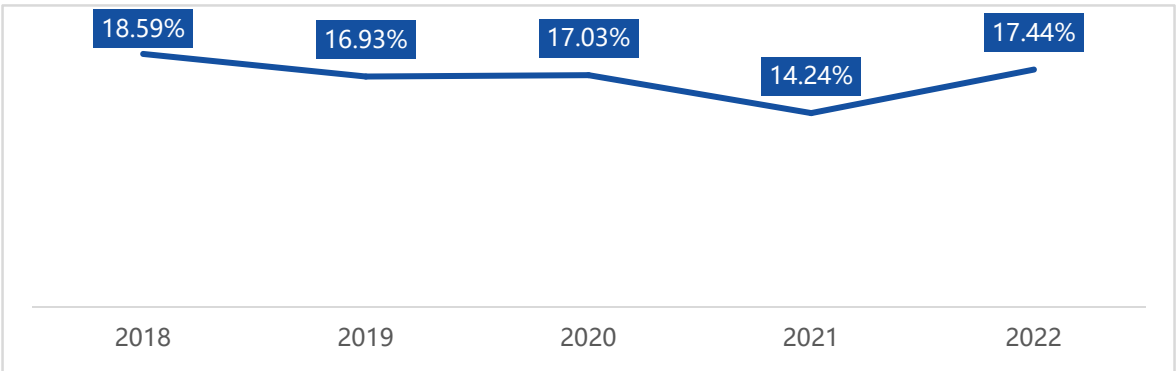
图表7：公司净利润情况



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

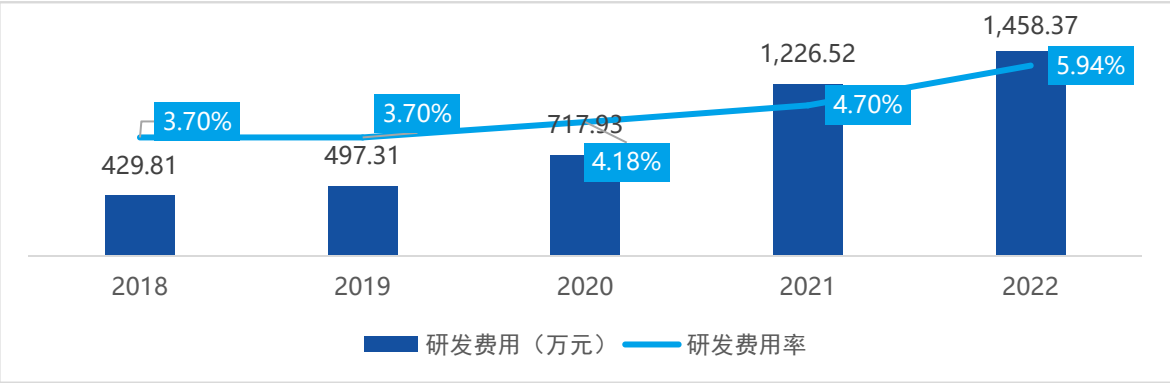


数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

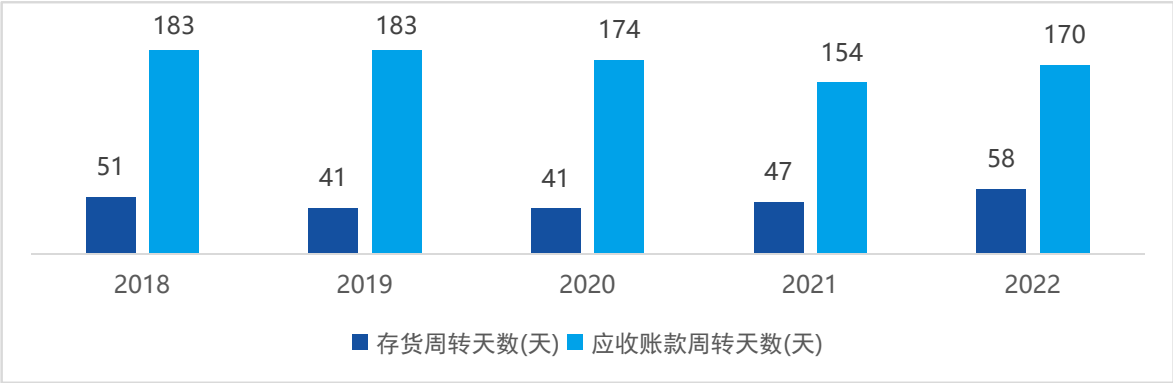
整体来看，公司的研发费用支出较小。2018、2019年，公司研发费用支出不足500万元。2018-2022年，公司研发费用累计金额为4,329.94万元，年均仅为865.99万元。**截至2022年末，荣亿精密共拥有112项专利，其中发明专利15项。**公司研发人共有118人，占公司员工总人数比例为19.60%，其中**专科及以下学历的研发人员有113人，占研发人员的96%。**

从公司的资产周转情况来看，公司的存货周转速度较快。但**公司的应收账款周转速度极慢，应收账款周转天数均值为173天，公司对下游客户的话语权较弱。**

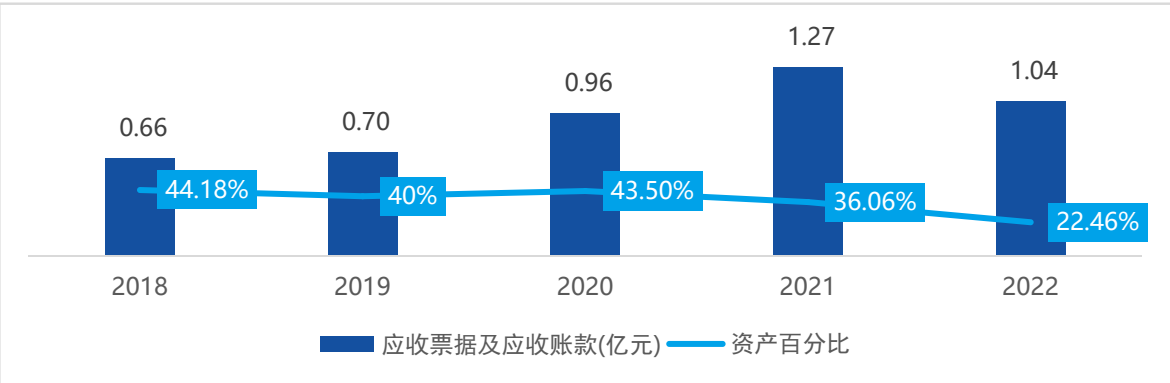
图表10：公司研发费用情况



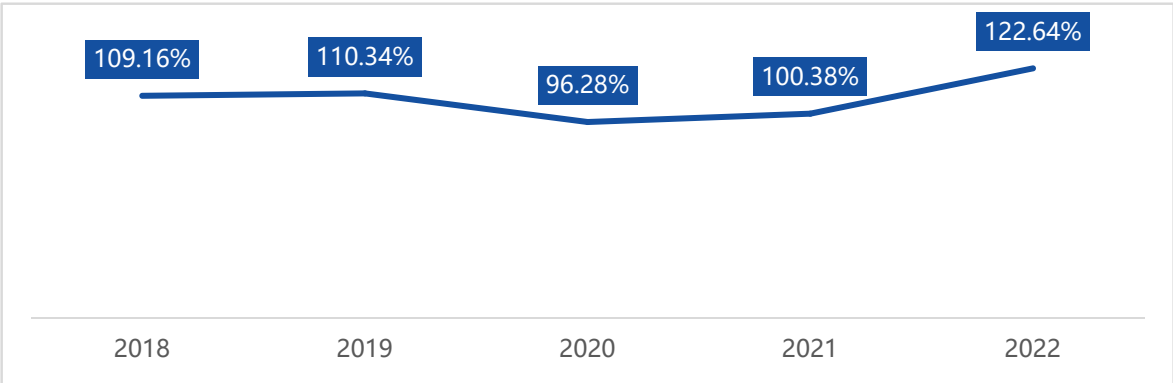
图表11：公司资产周转情况



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

- 荣亿精密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。
- 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。
- 荣亿精密所属行业为精密金属零部件。荣亿精密上游为铜合金、钢铁、铝合金行业，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。荣亿精密主要产品应用领域集中在消费电子、汽车制造行业。

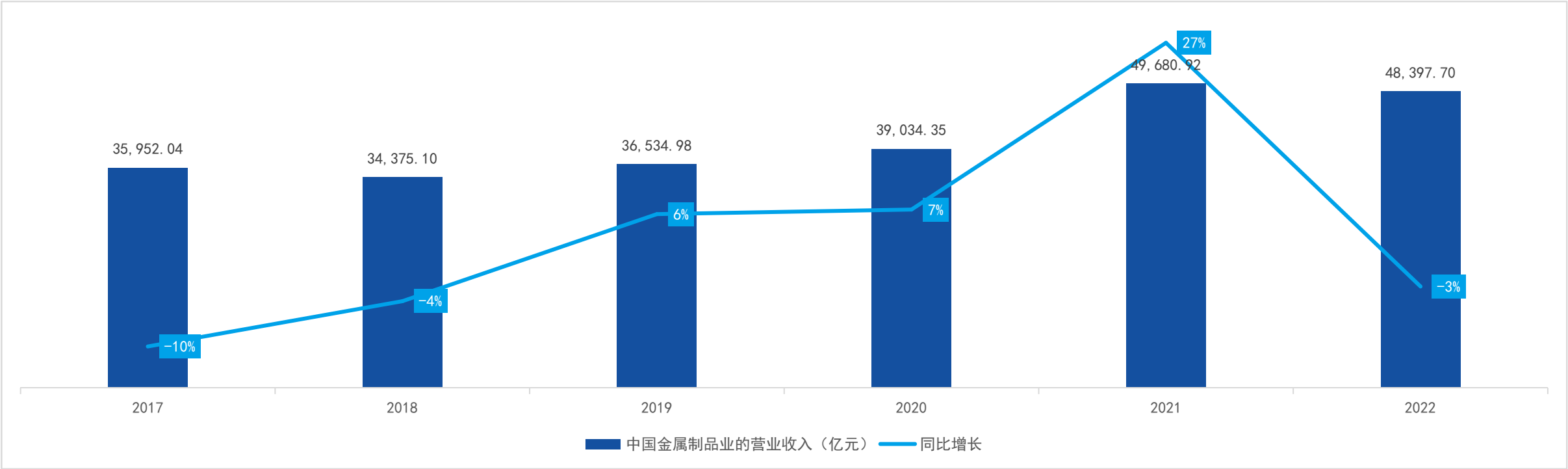
图表14：精密金属零部件产业链图



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。

图表15：中国金属制品业营收情况

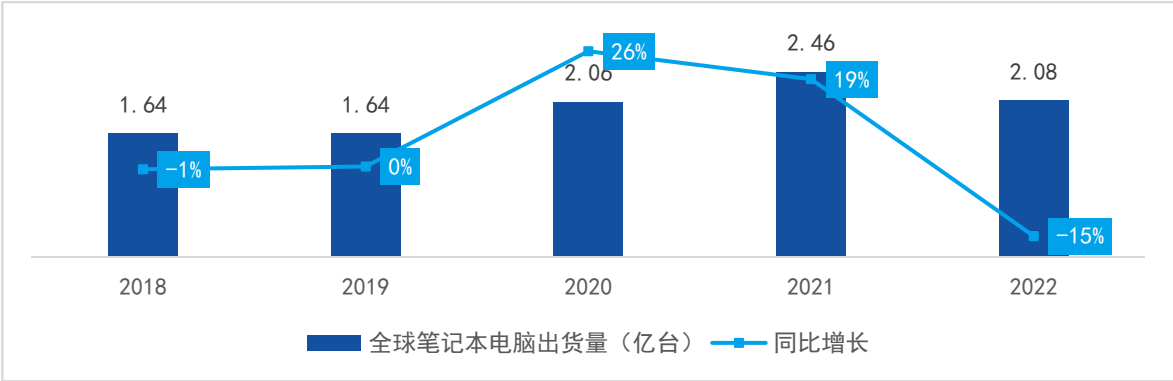


数据来源： 国家统计局，wind，亿渡数据整理

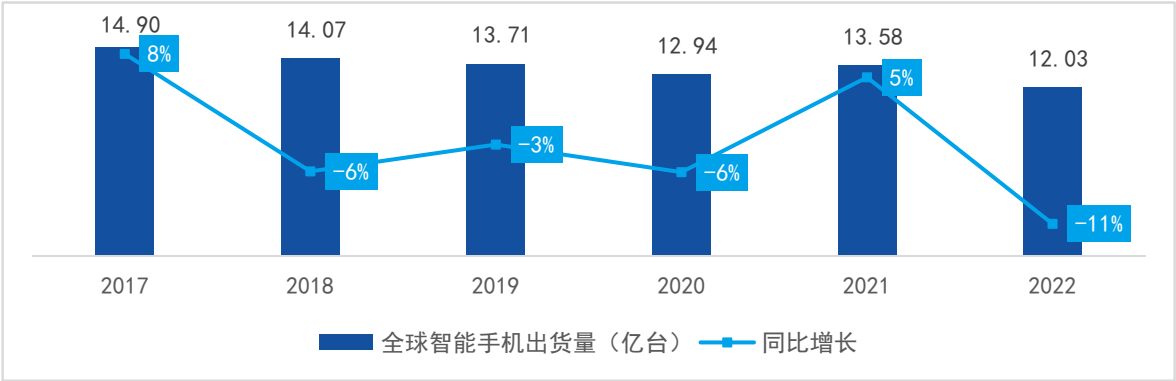
随着新冠疫情的结束、防控政策的调整，笔记本电脑下游基本饱和，**全球笔记本电脑出货量出现大幅下滑**。2022年，全球笔记本电脑出货量为2.08亿台，同比下降15%。除此之外，**全球智能手机出货量也大幅下滑**，2022年出货量为12.03亿台，同比下降11%。

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%。

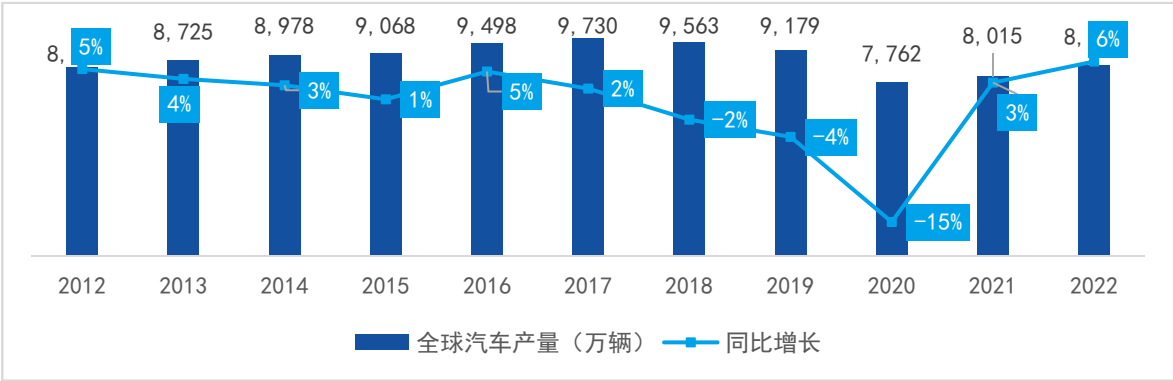
图表17：全球笔记本电脑出货量情况



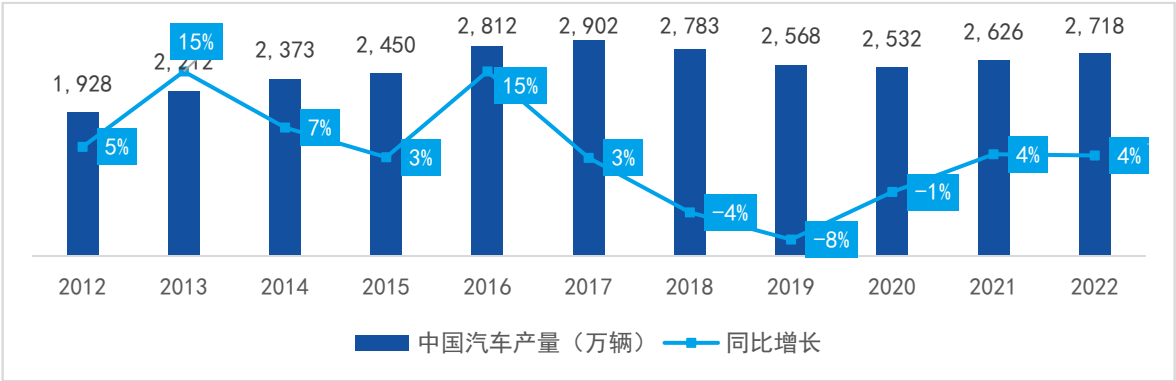
图表18：全球智能手机出货量情况



图表19：全球汽车产量情况



图表20：中国汽车产量情况



数据来源：TrendForce, IDC, OICA, 国家统计局, 亿渡数据整理

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。	35	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	吉冈精密 (836720. BJ)	2002年成立，2021年上市，公司产品为定制化精密铝铝合金零部件，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
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。	12	18	2.52	-4.41	30.69
7	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

备注：市值及市盈率数据为2023年6月28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。

