

统联精密（688210）

2023 年中报业绩点评：Q2 扭亏为盈，折叠屏业务带来成长新动能

买入（维持）

2023 年 09 月 03 日

证券分析师 马天翼

执业证书：S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 金晶

执业证书：S0600523050003

jinj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入（百万元）	509	723	1,034	1,466
同比	43%	42%	43%	42%
归属母公司净利润（百万元）	94	114	201	303
同比	99%	21%	76%	51%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.60	0.72	1.27	1.92
P/E（现价&最新股本摊薄）	31.88	26.33	15.00	9.93

关键词：#新产品、新技术、新客户

事件：公司发布 2023 年半年报

■ **23Q2 环比实现扭亏为盈，总体业绩承压，业务多元化布局：**2023H1 公司实现营收 2.1 亿元，yoy-5.7%，归母净利润 0.1 亿元，yoy-73.2%，扣非归母净利润 0.09 亿元，yoy-68.6%；其中 Q2 单季营收 1.4 亿元，yoy+12.8%，归母净利润 0.13 亿元，yoy-53.7%，环比增长 533.3%，扣非归母净利润 0.17 亿元，yoy-17.7%，环比增长 312.5%。23H1 整体客户需求呈现波动性，同时，新增国内项目盈利能力未被充分释放。公司上半年摊销的股份支付费用较上年同期增加 1455.1 万元，导致利润承压。同时公司加大新产品研发，剔除股份支付费用的影响，研发费用同比增长 826.6 万元。公司 Q2 MIM 新产品部分已实现销售收入的转化，并新增非 MIM 业务产能，有望助力公司实现营收与利润的转化。

■ **MIM 基本盘稳固，折叠屏手机为首多领域带来增量动能：**公司作为国内 MIM 企业第一梯队，通过工艺创新夯实竞争优势。公司成功切入折叠屏手机铰链 MIM 零部件业务并实现销售收入的转化。2023 年 7 月公司合作客户荣耀发布新一代折叠屏手机荣耀 Magic V2，作为终端头部厂商引领折叠屏进入主力机时代，据 IDC 数据显示，2022 年折叠屏产品在国内智能机市场中占比上升到 1.2%，进而带动 MIM 行业的快速增长，助力公司业务空间拓展。公司长沙 MIM 生产基地预计下半年开始试生产及初步投产，有利于缓解公司 MIM 产能的紧张以及后续争取更多业务机会。MIM 工艺应用的下游领域日益增加，AR/VR 产品、汽车等市场空间也稳步上升，有望打开公司成长天花板。

■ **持续打开产业边界，积极布局非 MIM 技术领域：**公司不断丰富充实产品线，形成了 MIM 和非 MIM 业务的双驱动发展。公司 CNC 等制造工艺的规模化生产能力持续扩大。公司背靠苹果产业链，激光切割和 CNC 精密零部件业务主要服务于苹果，发展空间良好。此外，公司积极布局 3D 打印、新型功能性材料等技术方向，打开产业边界。公司新增非 MIM 精密零部件产能，后续随着长沙生产基地竣工投产。考虑公司在其他精密零部件同样具备先进的工艺技术优势及快速创新能力，我们认为公司新业务将具备持续快速增长潜力，成为新的业绩助力。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑行业景气度复苏不及预期和客户需求影响，我们下调盈利预测，23-25 年归母净利润调整为 1.1/2.0/3.0 亿元（前值为 1.4/2.2/3.1 亿元），对应 PE 为 26/15/10 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**大客户订单不及预期；核心喂料环节外购依赖度高；新建产能投产不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	19.01
一年最低/最高价	16.82/30.99
市净率(倍)	2.50
流通 A 股市值(百万元)	1,968.65
总市值(百万元)	3,008.28

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.61
资产负债率(% ,LF)	30.74
总股本(百万股)	158.25
流通 A 股(百万股)	103.56

相关研究

《统联精密(688210): 2023Q1 点评：短期承压，新产品有望逐步量产，助力业绩改善》

2023-05-06

《统联精密(688210): 2022 年报点评：业绩符合预期，新业务快速增长》

2023-04-20

统联精密三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	1,066	1,121	1,313	1,743	营业总收入	509	723	1,034	1,466
货币资金及交易性金融资产	722	650	681	841	营业成本(含金融类)	293	440	605	847
经营性应收款项	187	223	368	470	税金及附加	2	3	4	6
存货	131	203	234	359	销售费用	8	10	13	18
合同资产	0	0	0	0	管理费用	48	66	85	116
其他流动资产	26	45	31	72	研发费用	61	88	119	164
非流动资产	607	698	763	805	财务费用	(9)	5	6	6
长期股权投资	51	51	51	51	加:其他收益	3	7	10	15
固定资产及使用权资产	300	437	527	581	投资净收益	14	14	21	29
在建工程	142	96	73	61	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	27	26	25	24	减值损失	(18)	(10)	(11)	(12)
商誉	1	1	1	1	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	31	31	31	31	营业利润	106	122	223	341
其他非流动资产	56	56	56	56	营业外净收支	7	10	10	10
资产总计	1,673	1,819	2,076	2,548	利润总额	114	132	233	351
流动负债	319	414	467	629	减:所得税	18	16	28	42
短期借款及一年内到期的非流动负债	169	169	169	169	净利润	96	117	205	309
经营性应付款项	118	200	237	375	减:少数股东损益	1	2	4	6
合同负债	2	1	1	2	归属母公司净利润	94	114	201	303
其他流动负债	31	44	60	84	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.60	0.72	1.27	1.92
非流动负债	137	129	129	129	EBIT	82	125	221	331
长期借款	41	41	41	41	EBITDA	150	184	305	439
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	42.32	39.17	41.49	42.21
租赁负债	61	53	53	53	归母净利率(%)	18.55	15.79	19.38	20.67
其他非流动负债	36	36	36	36	收入增长率(%)	43.47	42.21	43.01	41.74
负债合计	456	543	596	758	归母净利润增长率(%)	98.90	21.09	75.51	51.16
归属母公司股东权益	1,214	1,270	1,471	1,774					
少数股东权益	3	5	10	16					
所有者权益合计	1,217	1,276	1,480	1,789					
负债和股东权益	1,673	1,819	2,076	2,548					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	130	132	163	283	每股净资产(元)	10.84	8.03	9.29	11.21
投资活动现金流	(650)	(125)	(119)	(111)	最新发行在外股份(百万股)	158	158	158	158
筹资活动现金流	(8)	(78)	(13)	(13)	ROIC(%)	4.88	7.25	11.84	15.36
现金净增加额	(518)	(72)	32	160	ROE-摊薄(%)	7.78	8.99	13.63	17.09
折旧和摊销	68	60	85	108	资产负债率(%)	27.27	29.87	28.71	29.77
资本开支	(256)	(140)	(140)	(140)	P/E (现价&最新股本摊薄)	31.88	26.33	15.00	9.93
营运资本变动	(51)	(43)	(118)	(119)	P/B (现价)	1.75	2.37	2.05	1.70

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>