

公司点评
长盛轴承(300718.SZ)
机械设备 | 工程机械
业绩高增长，关注下游汽车和工程机械需求

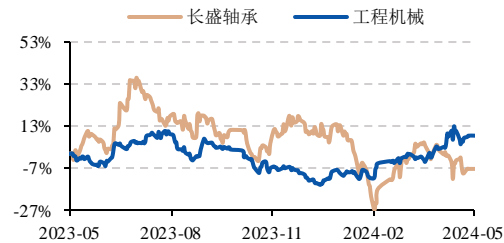
2024年05月06日

评级 **买入**

评级变动 维持

交易数据

当前价格(元)	15.22
52周价格区间(元)	12.04-22.48
总市值(百万)	4548.80
流通市值(百万)	2901.76
总股本(万股)	29886.80
流通股(万股)	19065.50

涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
长盛轴承	-7.70	4.25	-7.43
工程机械	8.48	20.86	6.30

袁玮志 分析师

执业证书编号:S0530522050002
 yuanweizhi@hncs.com

相关报告

- 长盛轴承(300718.SZ)22年年报&23年一季度点评:盈利能力修复,期待成本端和产品结构的改善 2023-04-25
- 长盛轴承(300718.SZ)公司点评:下游需求回暖,风电滑动轴承进展顺利 2023-03-07

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(亿元)	10.71	11.05	13.50	16.50	20.50
归母净利润(亿元)	1.02	2.42	2.90	3.51	4.29
每股收益(元)	0.34	0.81	0.97	1.17	1.44
每股净资产(元)	4.57	5.14	5.50	5.93	6.46
P/E	43.57	18.36	15.32	12.68	10.36
P/B	3.26	2.89	2.71	2.51	2.30

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 公司23年业绩高增长。**2023年,公司实现营收11.05亿元,同比+3.18%;归母净利润2.42亿元,同比+137.26%;扣非归母净利润2.21亿元,同比+39.25%。**费用率方面**,全年费用率10.95%,较去年同期的11.17%减少0.22pcts,其中销售费用率、管理&研发费用率和财务费用率分别为1.86%、10.18%、-1.10%,较去年同期分别+0.19pcts、+0.24pcts、-0.66pcts。**盈利能力方面**,全年毛利率为35.81%,同比+6.43pcts;净利率为21.88%,同比+12.45pcts。
- 23Q4业绩稳定。**2023Q4营收2.86亿元,同比+6.00%;归母净利润0.64亿元,同比+323.42%。2023Q4毛利率为34.60%,同比+0.61pcts,环比-1.60pcts;净利率为21.62%,同比+32.18pcts,环比+0.4pcts。**24Q1费用率下降。**公司实现营收2.76亿元,同比+6.85%;归母净利润0.52亿元,同比+1.29%。费用率方面,一季度费用率11.86%,较去年同期的14.14%减少2.28pcts,其中销售费用率、管理&研发费用率和财务费用率分别为1.76%、10.58%、-0.47%,较去年同期分别-0.75pcts、-1.07pcts、-0.45pcts。**盈利能力方面**,一季度毛利率34.29%,同比-3.18pcts,环比基本持平;净利率19.21%,同比-0.61pcts,环比-2.41pcts。
- 三大品类毛利率和单价均有提升。**三大品类中,金属塑料聚合物自润滑卷制轴承3.66亿元,同比+9.25%;双金属边界润滑卷制轴承1.97亿元,同比-13.60%;金属基自润滑轴承2.19亿元,同比+5.29%。上述三项主要业务的毛利率分别为49.31%、27.21%、34.19%,同比+7.52pcts、+9.99pcts、+9.03pcts。从销量情况来看,上述三大品类的销量同比+6.57%、-15.48%和-5.13%;测算产品单价分别为900.42元/平方米、1,030.22元/平方米和114.31元/kg,同比+3%、+2%和+11%。
- 盈利预测。**公司产品广泛应用于工程机械、汽车、能源(传统及可再生)、港口机械、塑料机械、农业机械等行业,其中汽车和工程机械是主要应用领域。我们看好国内新能源汽车和工程机械出海的发展前景,预计公司2024-2026年营收13.5/16.5/20.5亿元,归母净利润2.90/3.51/4.29亿元,eps为0.97/1.17/1.44元,对应PE为15.32/12.68/10.36倍。给予24年20-25倍PE,目标价格区间

19.4-24.25 元，维持公司“买入”评级。

- 风险提示：原材料价格波动，下游需求不及预期，新产品研发不及预期。

报表预测(单位:亿元)						财务和估值数据摘要					
利润表						主要指标					
营业收入	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	营业收入	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	10.71	11.05	13.50	16.50	20.50	营业收入	10.71	11.05	13.50	16.50	20.50
减:营业成本	7.57	7.10	8.71	10.64	13.22	增长率(%)	8.77	3.18	22.12	22.22	24.24
营业税金及附加	0.08	0.11	0.11	0.13	0.16	归属母公司股东净利润	1.02	2.42	2.90	3.51	4.29
营业费用	0.18	0.21	0.25	0.30	0.37	增长率(%)	-34.18	137.35	19.80	20.90	22.34
管理费用	0.62	0.63	0.79	0.96	1.19	每股收益(EPS)	0.34	0.81	0.97	1.17	1.44
研发费用	0.44	0.50	0.58	0.70	0.88	每股股利(DPS)	0.35	0.17	0.62	0.74	0.91
财务费用	-0.05	-0.12	0.01	-0.02	-0.03	每股经营现金流	0.52	0.90	0.97	1.10	1.26
减值损失	-0.08	-0.09	-0.08	-0.10	-0.13	销售毛利率	0.29	0.36	0.36	0.36	0.36
加:投资收益	0.23	0.13	0.21	0.21	0.21	销售净利率	0.09	0.22	0.21	0.21	0.21
公允价值变动损益	-1.00	0.05	0.00	0.00	0.00	净资产收益率(ROE)	0.07	0.16	0.18	0.20	0.22
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	投入资本回报率(ROIC)	0.21	0.22	0.27	0.33	0.39
营业利润	1.14	2.85	3.32	4.02	4.91	市盈率(P/E)	43.57	18.36	15.32	12.68	10.36
加:其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	市净率(P/B)	3.26	2.89	2.71	2.51	2.30
利润总额	1.13	2.82	3.31	4.00	4.90	股息率(分红/股价)	0.02	0.01	0.04	0.05	0.06
减:所得税	0.12	0.40	0.42	0.50	0.62	主要财务指标					
净利润	1.01	2.42	2.90	3.50	4.28	收益率					
减:少数股东损益	-0.01	0.00	-0.01	-0.01	-0.01	毛利率	29.38%	35.81%	35.50%	35.50%	35.50%
归属母公司股东净利润	1.02	2.42	2.90	3.51	4.29	三费/销售收入	7.91%	8.65%	7.70%	7.74%	7.76%
资产负债表						EBIT/销售收入					
货币资金	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	EBIT/销售收入	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	0.92	5.62	5.80	7.00	8.19	EBIT/销售收入	10.14%	24.41%	24.60%	24.16%	23.77%
交易性金融资产	4.44	2.11	2.11	2.11	2.11	EBITDA/销售收入	15.58%	30.22%	31.19%	29.64%	28.22%
应收和预付款项	2.90	3.26	3.72	4.55	5.65	销售净利率	9.43%	21.88%	21.45%	21.21%	20.89%
其他应收款(合计)	0.10	0.10	0.13	0.16	0.19	资产获利率					
存货	2.10	2.00	2.36	2.89	3.59	ROE	7.47%	15.76%	17.66%	19.80%	22.25%
其他流动资产	0.06	0.03	0.04	0.05	0.07	ROA	6.05%	12.37%	14.68%	16.36%	18.21%
长期股权投资	0.20	0.19	0.18	0.18	0.17	ROIC	21.30%	21.79%	27.29%	32.50%	38.63%
金融资产投资	0.19	0.17	0.17	0.17	0.17	资本结构					
投资性房地产	0.17	0.15	0.13	0.11	0.09	资产负债率	13.69%	16.98%	12.42%	13.31%	14.50%
固定资产和在建工程	5.16	5.36	4.62	3.83	3.03	投资资本/总资产	62.33%	54.26%	54.18%	51.37%	49.73%
无形资产和开发支出	0.40	0.54	0.45	0.36	0.27	带息债务/总负债	25.17%	34.96%	5.38%	2.02%	-0.28%
其他非流动资产	0.24	0.05	0.04	0.04	0.04	流动比率	5.78	4.50	6.65	6.44	6.12
资产总计	16.88	19.58	19.77	21.44	23.57	速动比率	4.57	3.78	5.50	5.28	4.97
短期借款	0.24	0.95	0.00	0.00	0.00	股利支付率	102.20%	20.73%	63.34%	63.34%	63.34%
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	收益留存率	-2.20%	79.27%	36.66%	36.66%	36.66%
应付和预收款项	1.45	1.78	1.98	2.42	3.01	资产管理效率					
长期借款	0.34	0.21	0.13	0.06	-0.01	总资产周转率	0.63	0.56	0.68	0.77	0.87
其他负债	0.28	0.38	0.34	0.38	0.42	固定资产周转率	2.12	2.30	3.24	4.76	7.44
负债合计	2.31	3.32	2.46	2.85	3.42	应收账款周转率	3.75	3.56	3.73	3.73	3.73
股本	2.98	2.99	2.99	2.99	2.99	存货周转率	3.60	3.55	3.69	3.69	3.69
资本公积	3.34	4.17	4.17	4.17	4.17	估值指标					
留存收益	7.33	8.21	9.27	10.56	12.13	EBIT	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
归属母公司股东权益	13.65	15.37	16.43	17.72	19.29	EBIT	1.09	2.70	3.32	3.99	4.87
少数股东权益	0.91	0.88	0.88	0.87	0.86	EBITDA	1.67	3.34	4.21	4.89	5.79
股东权益合计	14.57	16.25	17.31	18.59	20.15	NOPLAT	1.97	2.29	2.90	3.48	4.26
负债和股东权益合计	16.88	19.58	19.77	21.44	23.57	净利润	1.02	2.42	2.90	3.51	4.29
现金流量表						EPS					
经营性现金净流量	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	EPS	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金净流量	1.55	2.70	2.90	3.28	3.76	EPS	0.34	0.81	0.97	1.17	1.44
投资性现金净流量	-1.38	1.86	0.17	0.20	0.20	BPS	4.57	5.14	5.50	5.93	6.46
筹资性现金净流量	-0.57	-0.03	-2.88	-2.28	-2.76	PE	43.57	18.36	15.32	12.68	10.36
现金流量净额	-0.38	4.59	0.19	1.20	1.19	PEG	-1.27	0.13	0.77	0.61	0.46
						PB	3.26	2.89	2.71	2.51	2.30
						PS	4.15	4.02	3.29	2.70	2.17
						PCF	28.75	16.47	15.35	13.56	11.84

资料来源: 财信证券, iFinD

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438