

2024年08月07日  
华锐精密 (688059.SH)

SDIC

 **公司快报**

证券研究报告

机床设备

投资评级

**买入-A**  
**维持评级**

6个月目标价

55.00元

股价 (2024-08-07)

48.29元

## 营收利润稳定增长，费用率优化明显

■ 事件：华锐精密披露 2024 年中报，Q2 归母净利润增长 43.10%。

公司披露 2024 年中报，Q2 公司实现营收 2.4 亿元，同比增长 16.17%；Q2 公司实现归母净利润 0.55 亿元，同比增长 43.10%；Q2 公司毛利率为 46.39%，同比提升 1.93pcts。

■ 营收利润稳步增长，规模效应下费用率明显优化。

公司 Q2 归母净利润增速高于收入增速，我们认为主要有以下原因，首先公司实现了收入端的稳定增长，对于刀具的生产环节而言，产能利用率越高，单个刀具成本中的生产成本越低，因此收入的提升对毛利率的替身有一定贡献；其次是公司在 2024 年 H1 实现了费用端的优化，2024H1 公司销售费用同比减少 2.03%，主要系计提的股份支付费用减少；2024H1 公司管理费用同比减少 16.01%，主要系计提的股份支付费用及公司管理人员薪酬等费用减少，在收入提升的背景下，公司的销售费用率及管理费用率均有一定程度优化。

■ 3C 及超硬刀具持续布局，海外业务逐步推进。

2024 年 H1 公司持续推进新产品研发，如在高精密 3C 行业刀具板块上，完成以加工钛合金为核心的 3C 用圆弧刀、平头刀、倒角刀、成型刀具的开发，实现 3C 行业刀具快节奏生产交付需求及产品量产；超硬刀具领域，公司已于 2024 年 H1 完成了部分超硬材料刀具的开发。渠道端，公司 2024 年 H1 加大海外开拓力度，持续开拓新客户，完善海外渠道布局，2024 年 H1 实现海外营业收入 2304.69 万元，同比增长 43.11%。海外业务的稳定发展，有望在打开公司收入新空间的同时，为公司带来更多技术层面的交流机会，从而提升公司整体实力。

■ 投资建议：

我们预计公司 2023 年-2025 年的收入分别为 9.92、12.84、17.02 亿元；净利润分别为 1.89、2.54、3.91 亿元；对应 PE 分别为 15.9、11.8、7.7X。6 个月目标价 55.00 元，对应 2024 年 18X 估值，维持“买入-A”评级。

■ 风险提示：新刀具产品出货量不及预期、行业竞争加剧

(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入	601.6	794.3	991.5	1,284.0	1,702.3
净利润	165.9	157.9	188.6	253.8	391.1
每股收益(元)	2.68	2.55	3.05	4.10	6.32
每股净资产(元)	18.01	20.31	20.67	23.48	27.80

盈利和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
市盈率(倍)	18.1	19.0	15.9	11.8	7.7

交易数据

总市值(百万元)	2,986.71
流通市值(百万元)	2,986.71
总股本(百万股)	61.85
流通股本(百万股)	61.85
12个月价格区间	40.26/102.91元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	16.2	-15.3	-31.9
绝对收益	13.5	-24.0	-48.1

郭倩倩

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120004

guoqq@essence.com.cn

辛泽熙

分析师

SAC 执业证书编号：S1450523020001

xinzx@essence.com.cn

相关报告

行业淡季稳定增长，钛合金	2023-11-02
加工实力稳步推进	
华锐精密 (688059.SH) 中报	2023-08-13
点评报告——产品升级趋势	
不改，盈利能力将迎优化	
受行业景气度影响较大，新	2022-10-31
产能投产值得期待	

市净率(倍)	2.7	2.4	2.3	2.1	1.7
净利润率	27.6%	19.9%	19.0%	19.8%	23.0%
净资产收益率	14.9%	12.6%	14.7%	17.5%	22.7%
股息收益率	1.8%	1.7%	2.0%	2.7%	4.1%
ROIC	34.6%	19.6%	14.2%	26.4%	21.3%

数据来源: Wind 资讯, 国投证券研究中心预测



## 目 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%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）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%（含）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%（含）；

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 个月的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 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明，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。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（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。

## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（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，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投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。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034