

统联精密 (688210)

2024 年半年报点评: Q2 单季度营收历史新高, 盈利能力稳步提升

买入 (维持)

2024 年 08 月 29 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	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	508.64	561.72	896.37	1,204.81	1,785.47
同比 (%)	43.47	10.43	59.58	34.41	48.20
归母净利润 (百万元)	94.90	58.77	138.19	200.87	320.12
同比 (%)	100.06	(38.07)	135.13	45.36	59.37
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.59	0.37	0.86	1.26	2.00
P/E (现价&最新摊薄)	33.00	53.29	22.66	15.59	9.78

事件: 公司发布 2024 年半年报

■ **Q2 单季度营收历史新高, 盈利能力稳步提升:** 24H1 公司实现营收 3.7 亿元, yoy+75.5%, 归母净利润 0.4 亿元, yoy+305.0%, 扣非归母净利润 0.4 亿元, yoy+345.6%。其中, 24Q2 营收 2.4 亿元, yoy+69.3%, 单季度历史新高, 归母净利润 0.3 亿元, yoy+103.6%, 扣非归母净利润 0.3 亿元, yoy+62.7%。分业务来看 1) MIM 业务: 24H1 营收 1.8 亿元, yoy+39.9%, 毛利率为 42.5%, 相较 23 全年提升 2.5pct, 公司与苹果、荣耀、亚马逊、安克创新等消费电子品牌厂商及其 EMS 厂商有良好稳定的合作关系, 其中, 折叠屏铰链 MIM 零部件产品与现有客户信任度及粘性提升; 2) 非 MIM 业务, 24H1 营收 1.8 亿元, yoy+152.5%, 毛利率为 43.2%, 相较 23 全年提升 2.7pct, 公司非 MIM 产品料号数量大幅上升, 本期较上年同期获得的非 MIM 需求增加。24H1 公司主营业务毛利率 40.9%, 同比+8.5pct, 主要系非 MIM 业务毛利率持续提升, 高毛利业务营收占比提升; 销售净利率 13.8%, 同比+10.8pct; 研发/销售/管理费用率分别为 13.0%/1.1%/9.9%, yoy-4.9/-1.0/-1.8pct, 费用降本增效成果显著, 盈利能力稳步提升。

■ **持续增强研发实力, 行业周期有望迎来拐点:** 24H1 公司研发投入 0.5 亿元, yoy+27.4%, 通过持续研发投入, 公司形成了覆盖材料喂料的研发、改良技术精密模具制造技术、生产工艺优化技术及自动化设备开发技术方面的核心技术体系, 同时高度关注下游 3D 打印、钛合金材料、精密传动结构等工艺的新应用。行业周期即将迎来拐点, 1) 平板电脑市场复苏, 行业周期逐渐见底, 头部厂商产品更新及换机周期的到来推动下游需求提升; 2) 折叠手机市场快速增长, 24Q1 以来, 主流厂商折叠屏手机不断实现更新换代, 预期未来持续高速增长; 3) 业内头部企业相继发布 AI 战略布局, AI 手机有望持续催化终端换机需求。

■ **积极布局新产能, 积极实施人才激励计划:** 为了满足海外客户需求, 公司以资产并购的方式, 在越南布局新产能, 目前处于办理产权变更、环保消防许可等手续阶段; 另一方面公司加快湖南长沙 MIM 生产基地的投产进度, 为争取国内更多的业务机会提供有力支撑。为了实行人才激励计划, 报告期内公司已完成两轮股权激励计划及一轮员工持股计划。

■ **盈利预测与投资评级:** 综合考虑公司投资收益等影响, 我们调整盈利预期, 预计公司 2024-2026 年归母净利润为 1.4/2.0/3.2 亿元(前值 1.7/2.7/4.0 亿元), 当前市值对应 24-26PE 为 23/16/10 倍, 我们看好新品持续推出带来下游需求复苏, 看好公司未来稳步成长, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 产品定制化风险、项目推进未达到预期的风险、汇率风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	19.58
一年最低/最高价	14.84/29.27
市净率(倍)	2.56
流通 A 股市值(百万元)	2,097.19
总市值(百万元)	3,132.09

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.65
资产负债率(% ,LF)	43.69
总股本(百万股)	159.96
流通 A 股(百万股)	107.11

相关研究

《统联精密(688210): 23 年年报及 24 年一季报业绩点评: 业绩符合预期, 精密结构件核心竞争力突出》

2024-05-03

《统联精密(688210): 营收拐点已现, 新业务快速放量》

2023-11-06

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)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1,063	1,033	1,485	1,839	营业总收入	562	896	1,205	1,785
货币资金及交易性金融资产	594	493	723	706	营业成本(含金融类)	338	520	696	1,036
经营性应收款项	262	246	443	577	税金及附加	4	4	5	7
存货	165	230	272	456	销售费用	6	9	12	15
合同资产	0	0	0	0	管理费用	54	68	87	122
其他流动资产	43	64	46	100	研发费用	83	123	161	234
非流动资产	961	1,006	1,028	1,028	财务费用	(4)	9	11	6
长期股权投资	54	54	54	54	加:其他收益	7	9	12	18
固定资产及使用权资产	635	707	742	749	投资净收益	4	0	0	0
在建工程	101	76	63	56	公允价值变动	(1)	0	0	0
无形资产	26	25	24	23	减值损失	(21)	(12)	(12)	(12)
商誉	1	1	1	1	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	39	39	39	39	营业利润	70	160	233	371
其他非流动资产	104	104	104	104	营业外净收支	1	0	0	0
资产总计	2,025	2,039	2,513	2,867	利润总额	71	160	233	371
流动负债	467	349	617	645	减:所得税	2	19	28	45
短期借款及一年内到期的非流动负债	171	171	171	171	净利润	68	141	205	327
经营性应付款项	250	126	377	371	减:少数股东损益	10	3	4	7
合同负债	8	2	1	2	归属母公司净利润	59	138	201	320
其他流动负债	39	51	68	101	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.37	0.86	1.26	2.00
非流动负债	351	343	343	343	EBIT	63	183	258	391
长期借款	232	232	232	232	EBITDA	143	288	386	542
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	39.83	41.94	42.20	41.97
租赁负债	59	51	51	51	归母净利率(%)	10.46	15.42	16.67	17.93
其他非流动负债	60	60	60	60	收入增长率(%)	10.43	59.58	34.41	48.20
负债合计	818	692	960	988	归母净利润增长率(%)	(38.07)	135.13	45.36	59.37
归属母公司股东权益	1,196	1,334	1,535	1,855					
少数股东权益	11	14	18	24					
所有者权益合计	1,206	1,347	1,552	1,879					
负债和股东权益	2,025	2,039	2,513	2,867					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	139	79	402	154	每股净资产(元)	7.54	8.34	9.59	11.60
投资活动现金流	40	(150)	(150)	(150)	最新发行在外股份(百万股)	160	160	160	160
筹资活动现金流	18	(30)	(21)	(21)	ROIC(%)	3.84	9.29	11.91	15.86
现金净增加额	203	(101)	231	(18)	ROE-摊薄(%)	4.92	10.36	13.09	17.26
折旧和摊销	80	105	128	150	资产负债率(%)	40.41	33.92	38.21	34.45
资本开支	(288)	(150)	(150)	(150)	P/E (现价&最新股本摊薄)	53.29	22.66	15.59	9.78
营运资本变动	(37)	(201)	36	(357)	P/B (现价)	2.60	2.35	2.04	1.69

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），北交所基准指数为北证 50 指数），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>