

迈信林 (688685)

2024 年中报点评：归母净利润同比增长 62.05%，产能及加工效率得到有效提高

买入 (维持)

2024 年 08 月 29 日

证券分析师 苏立赞

执业证书：S0600521110001

sulz@dwzq.com.cn

证券分析师 许牧

执业证书：S0600523060002

xumu@dwzq.com.cn

研究助理 高正泰

执业证书：S0600123060018

gaozht@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	324.01	293.67	598.39	912.96	1,301.38
同比	1.03	(9.37)	103.77	52.57	42.55
归母净利润 (百万元)	42.47	15.25	67.95	131.43	210.61
同比	(16.66)	(64.11)	345.69	93.42	60.25
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.29	0.10	0.47	0.90	1.45
P/E (现价&最新摊薄)	83.17	231.70	51.99	26.88	16.77

事件：公司发布 2024 中报，2024 年上半年实现营业收入 1.86 亿元，同比增长 26.67%；实现归母净利润 2877.59 万元，同比增长 62.05%。

投资要点

■ **归母净利润同比增长 62.05%**：2024 年上半年，公司实现营业总收入 1.86 亿元，同比增长 26.67%；实现归母净利润 2877.59 万元，同比增长 62.05%。收入比上年同期增加的主要原因系公司对工艺技术与设备进行了升级，整体产能及加工效率得到有效提高；同时公司开展算力服务器租赁及销售业务，销售收入有所增加；利润同比增加的主要原因系收入规模增长及新增服务器相关业务收益；研发费用同比减少了 17.52%，主要系公司调整了研发战略，减少了对半导体相关设备及工艺的研发投入。

■ **进一步收购子公司郑飞机械，开展算力服务业务**：2024 年 1 月，公司进一步收购控股子公司郑飞机械 30.00% 股权，收购后，公司可以进一步统筹管理，提升管理决策效率，持续推进内部资源整合，实现公司资源的最有效配置。公司利用郑飞机械在悬挂装置机械零组件领域已有的专利技术和市场渠道等优势，进一步完善多元化产业布局，提高综合竞争力。2024 年 4 月，公司围绕战略发展规划，着力培育和发展新质生产力，进一步加强科技创新能力，公司面向人工智能领域开展算力服务业务，建设高性能算力中心，旨在提升公司盈利能力和未来发展潜力。

■ **技术创新、产品多样化和严格的品质管控，铸在航空航天领域强大竞争优势**：航空航天领域的产品和服务对技术和质量有着极高的要求。公司经过多年的发展，积累了丰富的研发、生产和运营经验，在技术、产品和客户群体方面形成了竞争优势。在产品结构方面，公司能够设计、制造和装配多种型号的航空航天零部件，是国内少数具备综合配套能力的民营制造商。同时，公司将先进技术推广到其他行业，丰富产品线，提高高附加值产品占比。在品质管控上，公司强化过程监督，建立了质量管理运行机制，确保生产过程受控，提高产品良品率，为市场规模的扩大提供了基础，未来有望深度受益于“十四五”航空航天高景气。

■ **盈利预测与投资评级**：公司业绩符合预期，考虑到公司在航天及民用零部件精密加工领域的领先地位及算力新业务的开拓，我们维持先前的预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.68/1.31/2.11 亿元，对应 PE 分别为 52/27/17 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示**：1) 核心竞争力风险；2) 竞争加剧风险；3) 委外加工风险；4) 设备进口比例较高的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	24.29
一年最低/最高价	19.00/52.00
市净率(倍)	4.95
流通 A 股市值(百万元)	3,532.41
总市值(百万元)	3,532.41

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.91
资产负债率(% ,LF)	57.94
总股本(百万股)	145.43
流通 A 股(百万股)	145.43

相关研究

《迈信林(688685)：2023 年年报点评：公司拓展算力租赁新业务，多行业人工智能算力服务未来可期》

2024-04-29

《迈信林(688685)：航空零部件核心配套商，业务拓展带来广阔成长空间》

2023-09-26

迈信林三大财务预测表

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	416	624	777	1,157	营业总收入	294	598	913	1,301
货币资金及交易性金融资产	94	20	25	54	营业成本(含金融类)	210	399	588	829
经营性应收款项	217	509	554	896	税金及附加	2	4	6	9
存货	94	84	178	191	销售费用	8	16	25	35
合同资产	0	0	0	0	管理费用	34	72	96	124
其他流动资产	11	11	20	16	研发费用	25	48	76	104
非流动资产	451	473	505	527	财务费用	(2)	(1)	0	0
长期股权投资	3	2	2	1	加:其他收益	7	14	21	31
固定资产及使用权资产	246	256	269	279	投资净收益	0	1	0	1
在建工程	35	37	43	44	公允价值变动	(2)	0	0	0
无形资产	35	44	57	69	减值损失	(5)	0	0	0
商誉	1	1	2	2	资产处置收益	1	1	1	2
长期待摊费用	6	6	6	6	营业利润	16	75	145	234
其他非流动资产	126	126	126	126	营业外净收支	0	1	1	2
资产总计	868	1,097	1,282	1,684	利润总额	17	77	146	236
流动负债	152	343	417	629	减:所得税	1	6	8	16
短期借款及一年内到期的非流动负债	10	15	20	24	净利润	16	71	138	220
经营性应付款项	124	291	347	533	减:少数股东损益	1	3	7	9
合同负债	0	0	0	0	归属母公司净利润	15	68	131	211
其他流动负债	18	37	50	72	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.10	0.47	0.90	1.45
非流动负债	13	13	13	13	EBIT	16	74	143	231
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	49	102	178	267
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	28.55	33.26	35.58	36.27
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	5.19	11.36	14.40	16.18
其他非流动负债	13	13	13	13	收入增长率(%)	(9.37)	103.77	52.57	42.55
负债合计	165	356	429	642	归母净利润增长率(%)	(64.11)	345.69	93.42	60.25
归属母公司股东权益	692	728	832	1,013					
少数股东权益	11	13	20	30					
所有者权益合计	703	741	853	1,043					
负债和股东权益	868	1,097	1,282	1,684					

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	27	1	91	108	每股净资产(元)	6.19	5.01	5.72	6.97
投资活动现金流	(163)	(18)	(23)	(4)	最新发行在外股份(百万股)	145	145	145	145
筹资活动现金流	(46)	(28)	(23)	(26)	ROIC(%)	2.16	9.23	16.64	22.23
现金净增加额	(183)	(44)	45	78	ROE-摊薄(%)	2.20	9.33	15.79	20.79
折旧和摊销	33	29	34	36	资产负债率(%)	19.02	32.43	33.50	38.09
资本开支	(169)	(49)	(64)	(55)	P/E(现价&最新股本摊薄)	231.70	51.99	26.88	16.77
营运资本变动	(28)	(96)	(79)	(144)	P/B(现价)	3.93	4.85	4.24	3.49

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。

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>