



# 统联精密（688210.SH）：收入增长75.49%，AI手机细分市场前景广阔

——2024年半年度报业绩点评

2024年9月2日

强烈推荐/维持

统联精密

公司报告

## 事件：

2024年8月28日，统联精密发布2024年半年度报：公司实现营业收入3.65亿元，同比增长75.49%，扣非归母净利润为4125.89万元，同比增长345.57%。

## 点评：

公司2024年上半年营收同比增长75.49%，毛利率为40.91%，同比增加8.49pct，业绩明显提升。2024年上半年公司实现营业收入3.65亿元，毛利率为40.91%，同比增加8.49pct，主要是公司以客户需求为导向，围绕MIM、非MIM两条业务线积极拓展，MIM产品、其他金属加工及塑胶制品下游需求增加。2024H1公司净利润为4143.89万元，同比增长304.99%，随着客户需求增加及产能利用率提升，整体盈利能力有所提升。现金流方面，经营活动产生的现金流量净额为1.33亿元，同比增长101.50%，主要是营收增长，销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。公司积极进行资本扩张，由于在建工程转入固定资产，固定资产6.08亿元，同比增长156.45%。

公司积极布局新技术与新材料应用，实现多领域突破。在喂料方面，研发布局新材料应用，在钛合金材料、特殊不锈钢方面均获发明专利。生产工艺方面，研发定制化模具及设备，解决制造瓶颈。自动化设备方面，通过升级改造突破依赖人工、自动化程度低的难题，极大提升产率和产品质量均质性。公司MIM、激光加工、线切割、CNC等精密制造工艺的研发及制造能力均已经获得了国内外一流客户的认可，公司形成MIM精密零部件与非MIM精密零部件的双轮驱动发展模式，此外，公司也在持续布局非消费电子领域业务，如医疗器械及汽车电子等。

消费电子市场出现回暖，AI手机细分市场前景广阔。随着行业周期逐渐见底及创新技术的推动，目前消费电子市场出现回暖。IDC预计，2024年整个平板电脑市场增长率为3.7%，新的iPad产品组合增长率将达到7.5%。根据IDC最新的手机季度跟踪报告，2024年第一季度，中国折叠屏手机出货量达到185.70万台，同比增长83%；第二季度出货量为257.00万台，同比增长104.60%。平板电脑市场复苏、折叠手机市场延续快速增长给公司带来新的发展机遇。行业头部企业如苹果、三星、谷歌相继公布AI战略，根据IDC预测，AI手机细分市场将成为智能手机中增长最快的部分，市场前景广阔。

公司盈利预测及投资评级：公司是MIM成长新星，业绩快速增长。我们预计2024-2026年EPS分别为0.84，1.04和1.48元，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：（1）市场竞争加剧；（2）扩产进度不达预期（3）技术迭代风险。

## 公司简介：

公司是一家专业的精密零部件产品的生产商和解决方案提供商，专注于为客户提供高精度、高密度、形状复杂、性能良好、外观精致的金属粉末注射成形精密金属零部件，公司MIM产品按照功能分类，主要分为精密金属结构件和外观件，具体产品包括电源支撑件、音量支撑件、摄像头支架、穿线套筒、插头等结构件，产品主要应用于平板电脑、智能触控电容笔等便携式智能终端类消费电子领域，以及智能穿戴设备、航拍无人机等新兴消费电子设备领域。

资料来源：公司公告、同花顺

## 未来3-6个月重大事项提示：

无

资料来源：公司公告、同花顺

## 发债及交叉持股介绍：

无

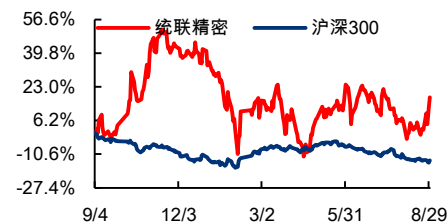
资料来源：公司公告、同花顺

## 交易数据

52周股价区间（元）	28.28-16.25
总市值（亿元）	34.38
流通市值（亿元）	23.02
总股本/流通A股（万股）	15,996/15,996
流通B股/H股（万股）	-/-
52周日均换手率	2.23

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 52周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

## 财务指标预测

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	508.64	561.72	920.07	1,338.69	1,896.27
增长率 (%)	43.47%	10.43%	63.80%	45.50%	41.65%
归母净利润 (百万元)	94.35	58.77	133.86	167.00	236.14
增长率 (%)	98.90%	-37.71%	127.76%	24.76%	41.40%
净资产收益率 (%)	7.78%	4.92%	10.78%	12.87%	17.13%
每股收益(元)	0.59	0.37	0.84	1.04	1.48
PE	35.01	56.20	24.68	19.78	13.99
PB	2.72	2.76	2.66	2.54	2.40

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

**附表：公司盈利预测表**

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产合计</b>	1,065.55	1,063.35	909.20	1,078.31	1,521.29	<b>营业收入</b>	508.64	561.72	920.07	1,338.69	1,896.27
货币资金	370.86	593.66	264.45	133.87	189.63	<b>营业成本</b>	293.40	337.98	492.59	730.62	1,021.44
应收账款	185.91	261.16	355.66	517.48	733.02	营业税金及附	1.93	3.89	4.94	7.19	10.18
其他应收款	15.88	10.18	14.05	27.55	40.08	营业费用	7.95	6.08	16.38	26.91	32.62
预付款项	0.92	0.60	3.67	5.34	7.56	管理费用	47.53	53.93	87.77	130.12	187.73
存货	130.94	164.60	224.41	332.85	465.34	财务费用	-9.16	-4.15	13.01	11.47	15.36
其他流动资产	366.74	29.27	33.46	48.68	68.96	研发费用	60.56	82.65	143.71	221.29	324.45
<b>非流动资产合计</b>	607.37	961.22	1,103.58	1,194.74	1,303.33	资产减值损失	-18.22	-21.44	-28.41	-41.33	-58.55
长期股权投资	50.75	54.27	55.36	56.45	57.54	公允价值变动	1.15	-0.86	0.00	0.00	0.00
固定资产	300.04	635.25	629.27	649.15	726.55	投资净收益	13.99	3.96	6.02	6.02	6.02
无形资产	27.18	26.24	21.87	17.50	13.12	加:其他收益	3.13	6.86	5.41	5.41	5.41
其他非流动资产	56.81	105.08	105.08	105.08	105.08	<b>营业利润</b>	106.49	69.85	144.69	181.20	257.38
<b>资产总计</b>	1,672.92	2,024.57	2,012.78	2,273.05	2,824.62	营业外收入	8.09	1.22	3.27	3.27	3.27
<b>流动负债合计</b>	319.09	467.48	435.61	679.40	1,188.86	营业外支出	0.90	0.30	0.48	0.48	0.48
短期借款	144.68	51.06	0.00	31.82	280.96	<b>利润总额</b>	113.68	70.78	147.48	183.99	260.17
应付账款	117.62	250.08	257.49	381.92	533.94	所得税	18.04	2.46	7.63	9.52	13.46
预收款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>净利润</b>	95.64	68.32	139.85	174.48	246.71
<b>非流动负债合计</b>	56.79	166.34	178.12	265.66	373.97	少数股东损益	1.29	9.55	5.99	7.48	10.57
长期借款	137.20	350.68	319.27	271.49	222.75	归属母公司净	94.35	58.77	133.86	167.00	236.14
应付债券	101.50	290.63	259.22	211.44	162.71	<b>主要财务比率</b>					
其他非流动负债	35.70	60.05	60.05	60.05	60.05		<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
<b>负债合计</b>	456.28	818.16	754.88	950.89	1,411.62	<b>成长能力</b>					
少数股东权益	3.08	10.70	16.69	24.17	34.74	营业收入增长	43.47%	10.43%	63.80%	45.50%	41.65%
实收资本(或股	112.00	158.53	158.53	158.53	158.53	营业利润增长	140.22	-34.40%	107.13%	25.24%	42.04%
资本公积	922.23	915.22	915.22	915.22	915.22	归	98.90%	-37.71%	127.76%	24.76%	41.40%
未分配利润	179.32	121.95	167.46	224.23	304.51	<b>获利能力</b>					
归属母公司股东权益	1,213.55	1,195.70	1,241.21	1,297.99	1,378.26	毛利率(%)	42.32%	39.83%	46.46%	45.42%	46.13%
<b>负债和所有者权益</b>	1,672.92	2,024.57	2,012.78	2,273.05	2,824.62	净利率(%)	18.80%	12.16%	15.20%	13.03%	13.01%
<b>现金流量表</b>						总资产净利润	5.64%	2.90%	6.65%	7.35%	8.36%
						ROE(%)	7.78%	4.92%	10.78%	12.87%	17.13%
<b>经营活动现金流</b>	111.92	119.81	132.66	259.30	317.41	<b>偿债能力</b>					
净利润	95.64	68.32	126.36	160.99	233.22	资产负债率(%)	27%	40%	38%	42%	50%
折旧摊销	49.51	60.60	140.92	166.33	187.50	流动比率	3.34	2.27	2.09	1.59	1.28
财务费用	-9.16	-4.15	13.01	11.47	15.36	速动比率	2.88	1.86	1.49	1.02	0.82
营运资金变动	-65.22	-60.24	-155.87	-87.72	-126.90	<b>营运能力</b>					
其他经营现金流	55.14	59.24	14.25	14.25	14.25	总资产周转率	0.30	0.28	0.46	0.59	0.67
<b>投资活动现金流</b>	-650.02	39.58	-278.03	-252.23	-290.83	应收账款周转	2.75	2.15	2.59	2.59	2.59
资本支出	251.38	265.12	282.20	256.40	295.00	应付账款周转	2.49	1.35	1.91	1.91	1.91
长期投资	-395.46	327.87	0.00	0.00	0.00	<b>每股指标(元)</b>					
其他投资现金流	-505.94	-553.40	-560.23	-508.63	-585.83	每股收益(最新)	0.59	0.37	0.84	1.04	1.48
<b>筹资活动现金流</b>	-7.93	18.41	-183.84	-137.65	29.18	每股净现金流(最新)	-1.01	0.44	-1.74	-0.40	0.96
短期借款	37.24	-93.61	-51.06	31.82	249.13	每股净资产(最新)	7.59	7.47	7.76	8.11	8.62
长期借款	28.32	189.14	-31.41	-47.78	-48.74	<b>估值比率</b>					
普通股增加	32.00	46.53	0.00	0.00	0.00	P/E	35.01	56.20	24.68	19.78	13.99
资本公积增加	-18.04	-7.01	0.00	0.00	0.00	P/B	2.72	2.76	2.66	2.54	2.40
<b>现金净增加额</b>	-536.99	183.43	-329.22	-130.58	55.76	EV/EBITDA	13.24	31.01	11.25	9.83	8.13

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	光刻机行业：国之重器，路虽远行则将至—海外硬科技龙头复盘研究系列之九	2024-08-22
行业深度报告	电子行业：借鉴日韩“产、官、学”成功经验，给大基金三期投资带来哪些启示？—海外硬科技龙头复盘研究系列之八	2024-07-31
行业深度报告	电子行业：拥抱新质生产力，掘金“AI+”新蓝筹—电子行业 2024 年半年度投资展望	2024-07-19
行业深度报告	电子行业深度：筚路蓝缕，如何看待全球光刻胶龙头 TOK 的成长之路？—海外硬科技龙头复盘研究系列之七	2024-07-17
行业深度报告	模拟芯片行业：连接数字世界和物理世界的桥梁，国内模拟 IC 行业百舸争流—海外硬科技龙头复盘研究系列之六	2024-06-14
公司普通报告	统联精密 (688210.SH): 收入增长 88.03%，毛利率明显改善—公司 2024 年一季度业绩点评	2024-04-30
行业普通报告	电子行业：深圳大力推动智能终端产业发展，AIoT、DAAS 等产品将持续渗透	2024-04-16
行业深度报告	OLED 显示行业：全面渗透与国产化，中大尺寸布局加速	2024-03-14
行业普通报告	电子行业：顶层设计推动人工智能产业发展，看好算力和 AI 应用板块	2024-02-22
公司普通报告	统联精密 (688210): 毛利率环比明显改善，折叠机铰链零部件等新项目需求逐步释放	2023-11-06
公司普通报告	统联精密 (688210): Q1 业绩承压，折叠屏铰链产品陆续导入量产	2023-05-05
公司普通报告	统联精密 (688210): 业绩快速增长，积极拓展下游领域	2023-04-24

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘航

复旦大学工学硕士，2022年6月加入东兴证券研究所，现任电子行业首席分析师兼科技组组长。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司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头寸并进行交易, 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。本报告版权仅为我公司所有, 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。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级 (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):  
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (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):  
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编: 100033	邮编: 200082	邮编: 518038
电话: 010-66554070	电话: 021-25102800	电话: 0755-83239601
传真: 010-66554008	传真: 021-25102881	传真: 0755-23824526