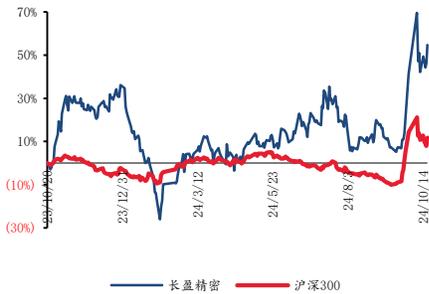


“双支柱战略”持续兑现，盈利能力优化

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 13.52/13.52
总市值/流通(亿元) 203.46/203.46
12个月内最高/最低价 16.5/6.93
(元)

相关研究报告

<<营收和净利润快速增长，CNC金属外观件的竞争优势持续增强>>—
2016-08-22

证券分析师：张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师：李珏晗

E-MAIL: lijuehan@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190523080001

证券分析师：罗平

E-MAIL: luoping@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190524030001

事件：公司发布2024年中报，2024H1公司实现营收76.92亿元，同比增长30.15%，实现归属于上市公司股东的净利润4.33亿元，同比增长428.74%，营收及归母净利润均较去年同期大幅增长

下游需求持续复苏，订单增加带动公司业绩显著提升。2024H1，消费电子领域持续复苏，智能手机出货量连续三个季度稳健攀升，同时，大客户的笔记本电脑产品恢复性增长。公司消费电子业务实现营业收入52.25亿元，较去年同期增长24.08%。在新能源领域，国内新能源汽车的产销量在2024年上半年增长枪金，公司新能源业务实现营业收入21.44亿元，较去年同期增长54.91%。订单量的显著攀升有效推动了公司产能利用率的提高，毛利率水平得以稳步回升，公司2024H1实现毛利率17.96%，同比提升0.04 pcts。

稳步推进生产效率，运营成本逐步降低。公司始终致力于稳步推进规模的自动化和数字化改造进程，以此提升生产效率，降低运营成本，从而巩固市场竞争力。2024H1，公司共发生销售费用，管理费用研发费用合计10.39亿元，占比营业收入13.51%，较去年同期下降3.81 pcts。

行业景气度持续攀升，看好公司长期稳定发展。公司下游主要涉及消费电子、新能源行业。短期来看，2024H2消费电子行业的复苏和创新趋势还将受到折叠屏、AI等新技术应用的推动。终端产品将进入销售旺季，随着各大厂商新产品加速探索落地，以及消费品以旧换新政策的支持，消费电子行业将继续保持增长势头，尤其是PC和手机市场。长期来看，公司积极把握人形机器人行业展现出的显著的发展势头，加快了人形机器人精密零部件的布局及业务拓展，进入了全球两大头部人形机器人核心零部件的供应链。2024年6月，公司投资设立了全资子公司深圳市长盈机器人有限公司，主营业务为智能机器人及其精密零部件的研发、生产与销售。

投资建议：公司作为技术实力与市场较为领先的精密制造公司，看好公司由精密制造向智能制造方向发展。我们预计公司2024-26年实现营收170.60、200.97、236.88亿元，实现归母净利润7.68、8.60、9.72亿元，对应PE 26.49、23.67、20.93，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业景气度下降风险；大客户风险

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	13,722.46	17,059.63	20,097.46	23,688.04

营业收入增长率(%)	-9.74%	24.32%	17.81%	17.87%
归母净利(百万元)	85.70	768.21	859.69	971.91
净利润增长率(%)	102.23%	796.36%	11.91%	13.05%
摊薄每股收益(元)	0.07	0.57	0.64	0.72
市盈率(PE)	189.29	26.49	23.67	20.93

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	1,735	2,257	3,693	3,930	4,234
应收和预付款项	3,188	2,989	3,776	4,384	5,189
存货	3,563	3,512	4,471	5,016	5,942
其他流动资产	541	807	594	499	419
流动资产合计	9,028	9,564	12,534	13,829	15,784
长期股权投资	47	45	37	32	26
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	5,011	5,620	6,252	6,668	6,896
在建工程	865	1,103	854	689	582
无形资产开发支出	310	564	730	916	1,107
长期待摊费用	390	272	267	263	258
其他非流动资产	10,960	10,969	13,830	15,062	16,966
资产总计	17,584	18,573	21,969	23,629	25,836
短期借款	4,450	3,329	3,188	2,797	2,368
应付和预收款项	3,130	3,823	4,401	5,033	6,006
长期借款	1,911	2,180	2,190	2,200	2,210
其他负债	2,181	3,108	3,473	3,479	3,552
负债合计	11,671	12,441	13,253	13,510	14,137
股本	1,201	1,204	1,352	1,352	1,352
资本公积	2,569	2,616	3,812	3,812	3,812
留存收益	1,920	2,006	2,833	3,693	4,665
归母公司股东权益	5,677	5,803	7,960	8,819	9,791
少数股东权益	235	328	757	1,299	1,908
股东权益合计	5,912	6,131	8,717	10,119	11,699
负债和股东权益	17,584	18,573	21,969	23,629	25,836

现金流量表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	937	2,228	1,836	2,560	2,670
投资性现金流	-1,612	-1,371	-1,595	-1,619	-1,653
融资性现金流	757	-340	1,135	-704	-713
现金增加额	112	535	1,436	237	304

利润表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	15,203	13,722	17,060	20,097	23,688
营业成本	12,562	10,997	13,468	15,688	18,352
营业税金及附加	94	95	119	140	165
销售费用	149	132	171	201	237
管理费用	805	808	682	1,005	1,184
财务费用	24	208	192	160	138
资产减值损失	-308	-214	3	5	6
投资收益	-131	-38	-57	-81	-85
公允价值变动	-4	0	0	0	0
营业利润	21	160	1,207	1,414	1,594
其他非经营损益	-2	-8	-3	-5	-5
利润总额	19	152	1,203	1,409	1,588
所得税	-49	1	6	7	8
净利润	68	151	1,197	1,402	1,580
少数股东损益	26	65	429	542	608
归母股东净利润	42	86	768	860	972

预测指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	17.37%	19.86%	21.05%	21.94%	22.52%
销售净利率	0.28%	0.62%	4.50%	4.28%	4.10%
销售收入增长率	37.63%	-9.74%	24.32%	17.81%	17.87%
EBIT 增长率	141.55%	97.43%	256.48%	12.48%	10.03%
净利润增长率	107.01%	102.23%	796.36%	11.91%	13.05%
ROE	0.75%	1.48%	9.65%	9.75%	9.93%
ROA	0.24%	0.46%	3.50%	3.64%	3.76%
ROIC	5.19%	2.82%	8.44%	9.00%	9.32%
EPS (X)	0.04	0.07	0.57	0.64	0.72
PE (X)	258.25	189.29	26.49	23.67	20.93
PB (X)	2.19	2.75	2.56	2.31	2.08
PS (X)	0.82	1.16	1.19	1.01	0.86
EV/EBITDA (X)	9.71	10.89	8.89	7.87	6.91

资料来源: 携宁, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。