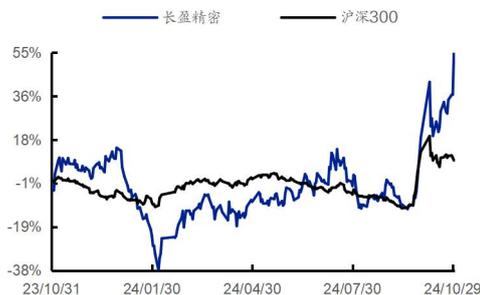


研究所：
 证券分析师：姚丹丹 S0350524060002
 yaodd@ghzq.com.cn
 联系人：李晓康 S0350124080022
 lixk02@ghzq.com.cn

Q3 单季度营收创新高，消费电子和新能源实现双轮驱动

——长盈精密（300115）公司动态研究

最近一年走势



相对沪深 300 表现

表现	1M	3M	12M
长盈精密	30.5%	50.7%	54.6%
沪深 300	-3.2%	13.0%	8.9%

市场数据

市场数据	2024/10/31
当前价格(元)	17.95
52周价格区间(元)	6.93-18.98
总市值(百万)	24,275.67
流通市值(百万)	21,551.79
总股本(万股)	135,240.49
流通股本(万股)	120,065.68
日均成交额(百万)	2,343.25
近一月换手(%)	6.94

投资要点:

- 2024 年前三季度，公司实现营收 120.97 亿元，同比+23.56%，实现归母净利润 5.94 亿元，同比大幅增加（去年同期为 0.02 亿元），实现扣非归母净利润 3.71 亿元（去年同期为-0.76 亿元）。2024 年 Q3，公司实现营收 44.06 亿元，同比+13.52%，实现归母净利润 1.61 亿元，同比+20.65%，实现扣非归母净利润 1.53 亿元，同比+43.73%。
- 消费电子和新能源业务实现双轮驱动，Q3 单季度营收创新高。根据 Canalys 市场报告，2024 年 Q3，全球 PC 出货量为 6640 万台，同比+1.3%，其中笔记本电脑（包括移动工作站）出货量达 5350 万台，同比+2.8%，大客户产品出货量有所承压，出货量为 511.4 万台，同比-17.5%，但公司业绩仍有不错表现，坚持消费电子和新能源业务双轮驱动，2024 年 Q3，实现营收 44.06 亿元，创历史新高。
- 归母净利率同比明显回升，盈利能力逐渐改善。2024 年前三季度，公司毛利率为 18.70%，同比-0.62pct，归母净利率为 4.91%，同比+4.89pct。2024 年 Q3，公司毛利率为 20.00%，同比-1.46pct，归母净利率为 3.65%，同比+0.21pct，我们判断归母净利率同比提升较多主要系公司费用率管控卓有成效。
- 前三季度费用率同比下滑明显，成本管控效果显著。2024 年前三季度，公司销售、管理、财务费用率分别为 0.78%、4.94%、1.03%，同比分别-0.23pct、-0.94pct、-0.36pct，公司费用率管控效果显著。2024 年前三季度，公司研发费用率为 7.29%，同比-1.89pct，公司持续提高研发效率，加强自身技术护城河。
- Apple Intelligence 上线有望带动换机潮，新能源业务规模效应有望显现。展望未来，大客户推出新款 MacBook Pro，搭载性能强劲的 M4 系列芯片，叠加 Apple Intelligence 已经登陆 iPhone、iPad 和 Mac，未来逐渐支持更多语言，AI 加速落地消费电子产品端侧，有望提高消费者使用体验，我们预计有望带动一波换机潮，同时公司继续聚焦新能源汽车精密零组件业务，伴随四川宜宾、四川自贡、江苏常州、福建宁德等生产基地产能的逐步释放，有望推动营收快

速增长，规模效应逐渐显现，盈利能力有望提升。

- **盈利预测和投资评级：**长盈精密是领先的精密制造公司，与大客户合作关系紧密，有望受益 AI 浪潮，且积极拓展新能源业务，产能逐步释放，营收有望快速增长。预计 2024-2026 年公司营收分别为 170.44、200.03、239.57 亿元，同比分别+24%、+17%、+20%，预计归母净利润分别为 8.00、8.51、10.99 亿元，同比分别+834%、+6%、+29%，对应 PE 分别为 30X、29X、22X，首次覆盖，给予“增持”评级。
- **风险提示：**宏观经济和政策风险，大客户新品不及预期，下游需求不及预期，市场竞争加剧，汇率波动风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	13722	17044	20003	23957
增长率(%)	-10	24	17	20
归母净利润（百万元）	86	800	851	1099
增长率(%)	102	834	6	29
摊薄每股收益（元）	0.06	0.59	0.63	0.81
ROE(%)	1	10	8	9
P/E	189.29	30.34	28.52	22.09
P/B	2.75	2.88	2.39	1.96
P/S	1.16	1.42	1.21	1.01
EV/EBITDA	10.89	9.92	8.68	7.17

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

附表：长盈精密盈利预测表

证券代码:	300115		股价:	17.95	投资评级:	增持	日期:	2024/10/31	
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E
盈利能力					每股指标				
ROE	1%	10%	8%	9%	EPS	0.07	0.59	0.63	0.81
毛利率	20%	21%	21%	22%	BVPS	4.82	6.22	7.52	9.17
期间费率	8%	7%	7%	7%	估值				
销售净利率	1%	5%	4%	5%	P/E	189.29	30.34	28.52	22.09
成长能力					P/B	2.75	2.88	2.39	1.96
收入增长率	-10%	24%	17%	20%	P/S	1.16	1.42	1.21	1.01
利润增长率	102%	834%	6%	29%					
营运能力					利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
总资产周转率	0.76	0.85	0.88	0.93	营业收入	13722	17044	20003	23957
应收账款周转率	4.56	5.33	5.27	5.29	营业成本	10997	13502	15761	18759
存货周转率	3.11	3.38	3.24	3.20	营业税金及附加	95	116	130	156
偿债能力					销售费用	132	162	184	216
资产负债率	67%	59%	56%	53%	管理费用	808	1000	1164	1389
流动比	1.01	1.17	1.28	1.37	财务费用	208	66	92	127
速动比	0.61	0.72	0.79	0.85	其他费用/(-收入)	1237	1483	1724	2060
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	营业利润	160	927	1007	1289
现金及现金等价物	2299	3597	4471	5523	营业外净收支	-8	-9	-9	-9
应收款项	2928	3485	4141	4951	利润总额	152	918	998	1279
存货净额	3512	4483	5245	6467	所得税费用	1	48	69	92
其他流动资产	825	868	1015	1208	净利润	151	870	929	1188
流动资产合计	9564	12433	14872	18149	少数股东损益	65	69	77	89
固定资产	5620	5918	6256	6440	归属于母公司净利润	86	800	851	1099
在建工程	1103	627	378	264	现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
无形资产及其他	2240	2308	2354	2456	经营活动现金流	2228	2116	2514	2869
长期股权投资	45	145	195	225	净利润	86	800	851	1099
资产总计	18573	21431	24056	27535	少数股东损益	65	69	77	89
短期借款	3329	3624	3929	4239	折旧摊销	1573	1842	2062	2269
应付款项	3823	4411	5055	6138	公允价值变动	0	0	0	0
合同负债	80	105	121	145	营运资金变动	61	-794	-821	-969
其他流动负债	2266	2444	2537	2696	投资活动现金流	-1371	-1687	-1758	-1806
流动负债合计	9499	10584	11642	13218	资本支出	-1338	-1650	-1655	-1665
长期借款及应付债券	2180	1240	1049	685	长期投资	-1	-372	-197	-200
其他长期负债	763	792	726	668	其他	-32	335	94	59
长期负债合计	2943	2032	1774	1353	筹资活动现金流	-340	524	-134	-289
负债合计	12441	12616	13417	14571	债务融资	197	-634	47	-112
股本	1204	1352	1352	1352	权益融资	30	1351	0	0
股东权益	6131	8815	10639	12964	其它	-566	-192	-182	-178
负债和股东权益总计	18573	21431	24056	27535	现金净增加额	535	1056	724	877

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

【电子小组介绍】

姚丹丹，电子首席分析师，复旦大学金融硕士，8年证券从业经验，6年电子行业研究经验，曾是“新财富”、“水晶球”、“金麒麟”团队重要核心成员，关注产业趋势，研究发掘价值。作为核心成员，曾获得2022年新浪“金麒麟”最佳分析师（半导体第四名/消费电子第六名），2021年“新财富最佳分析师”第四名，2021年“卖方分析师水晶球奖”第三名，2021年新浪“金麒麟”最佳分析师第三名等。

郑奇，电子行业分析师，北京理工大学工学硕士，7年实业经验，3年证券研究经验。

高力洋，电子行业分析师，福特汉姆大学硕士，加州大学圣巴巴拉分校学士，3年证券研究经验。

李明明，电子行业分析师，纽约大学硕士，加州大学圣地亚哥分校学士，2年证券研究经验。

傅麒丞，电子行业分析师，谢菲尔德大学金融硕士、国际商务管理硕士，2022、2023年所在团队新财富最佳分析师入围，2年证券研究经验。

李晓康，电子行业研究助理，中国科学技术大学硕士，1年证券研究经验。

【分析师承诺】

姚丹丹，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。