

2024 年 11 月 01 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

积极开拓市场，业绩持续向好

—南方精工（002553.SZ）公司事件点评报告

买入（首次）

事件

分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

联系人：尤少炜 S1050124040003

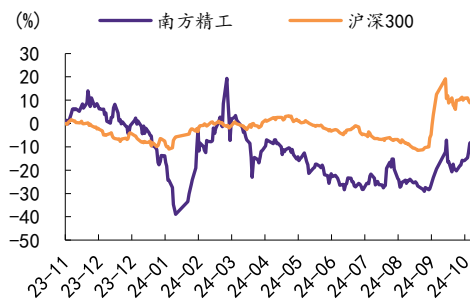
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2024-10-31

当前股价（元）	11.94
总市值（亿元）	42
总股本（百万股）	348
流通股本（百万股）	251
52 周价格范围（元）	7.35-14.37
日均成交额（百万元）	139.35

市场表现



相关研究

南方精工 10 月 30 日发布 2024 年前三季度业绩报告：2024 年 Q1-Q3 实现营业收入 5.59 亿元（同比+14.28%），归母净利润 0.46 亿元（同比+635.79%），扣非归母净利润 0.88 亿元（同比+16.01%）。其中 2024 年 Q3 单季实现营业收入 1.96 亿元（同比+7.48%），归母净利润 0.47 亿元（同比+152.35%），扣非归母净利润 0.29 亿元（同比-1.15%）。

投资要点

■ 汽车行业需求增长，拉动公司产品营收增长

由于以旧换新和新能源汽车下乡等政策的持续推进，汽车行业充分受益，根据中国汽车工业协会的数据，2024 年 1-6 月，汽车产销分别完成 1389.1 万辆和 1404.7 万辆，同比分别增长 4.9%和 6.1%；2024 年 1-7 月，新能源汽车产销分别完成 591.4 万辆和 593.4 万辆，同比分别增长 28.8%和 31.1%。受益于下游汽车行业的需求增长，公司前三季度收入及利润双增长，未来有望持续受益。

■ 积极开拓市场，多元化经营能力或将提升

公司的主营业务包括研发、制造和销售滚针轴承、超越离合器、单向滑轮总成和机械零部件等多种精密零部件产品，面对汽车行业的快速变革，公司及时判断市场环境的变化，积极开拓市场并进行研发创新和技术迭代，不断开发新客户、新产品，产品的应用领域逐步拓展至新能源车、商用车、工业机器人、减速机等多个领域。目前南方精工有多个重点项目新产品试验通过并开始量产，有望支撑公司未来业绩持续增长；此外，公司还通过控股上海圳呈，从轴承制造业向集成电路行业跨越，未来公司也将充分发挥其在集成电路领域的研发、设计优势，协同子公司业务共同发展，预计未来公司的多元化经营能力将进一步提升。

■ 费用管控良好，业绩持续向好

2024 年 Q1-Q3 公司销售期间费用率为 16.24%（同比-1.62pct），其中，销售费用率为 2.73%（同比+0.52pct），管理费用率为 6.55%（同比-1.59pct），财务费用率为-0.56%（同比+0.39pct），研发费用率为 7.51%（同比-

0.95pct)，公司整体费用管控良好。2024 年 Q1-Q3 公司实现营业收入 5.59 亿元(同比+14.28%)，归母净利润 0.46 亿元(同比+635.79%)，扣非归母净利润 0.88 亿元(同比+16.01%)，业绩持续向好；前三季度销售毛利率达 33.81%(同比-0.71pct)，销售净利率达 6.8%(同比+6.38pct)，公司盈利能力持续提升。

■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 7.29、8.30、9.44 亿元，EPS 分别为 0.15、0.18、0.21 元，当前股价对应 PE 分别为 80.7、66.7、57.8 倍。作为颇具影响力的精密机械制造企业，公司通过持续不断地研发与创新，抓住了全球汽车、摩托车零部件产业向中国转移的良好机遇，依托滚针轴承、单向离合器、单向滑轮总成等一系列拳头产品，奠定了在行业中的优势地位。此外，公司还积极开拓新市场，产品应用领域逐步拓展至新能源车、无人机等领域，市场前景广阔。首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济环境和下游行业市场波动的风险；主要原材料价格波动的风险；国际贸易摩擦风险；汇率波动的风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	671	729	830	944
增长率（%）	14.3%	8.6%	13.8%	13.8%
归母净利润（百万元）	27	51	62	72
增长率（%）	-43.7%	88.8%	20.9%	15.4%
摊薄每股收益（元）	0.08	0.15	0.18	0.21
ROE（%）	2.3%	4.2%	5.1%	5.8%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产：					营业收入	671	729	830	944
现金及现金等价物	396	331	318	310	营业成本	441	527	624	744
应收款	220	240	273	310	营业税金及附加	6	6	7	8
存货	127	153	182	216	销售费用	18	20	23	26
其他流动资产	26	109	113	118	管理费用	57	63	72	82
流动资产合计	769	833	886	954	财务费用	-5	-6	-5	-5
非流动资产：					研发费用	61	67	76	87
金融类资产	0	80	80	80	费用合计	132	145	166	191
固定资产	204	188	169	152	资产减值损失	-9	5	1	20
在建工程	23	23	23	23	公允价值变动	-81	0	1	6
无形资产	45	51	57	54	投资收益	9	1	-2	4
长期股权投资	2	2	2	2	营业利润	16	33	40	46
其他非流动资产	379	379	379	379	加：营业外收入	0	1	1	1
非流动资产合计	654	643	630	611	减：营业外支出	2	2	2	2
资产总计	1,423	1,476	1,516	1,565	利润总额	14	32	38	44
流动负债：					所得税费用	-1	3	4	5
短期借款	8	27	27	27	净利润	15	28	34	40
应付账款、票据	113	139	168	204	少数股东损益	-12	-23	-28	-32
其他流动负债	58	58	58	58	归母净利润	27	51	62	72
流动负债合计	181	225	255	291					
非流动负债：					主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	37	37	37	37	营业收入增长率	14.3%	8.6%	13.8%	13.8%
非流动负债合计	37	37	37	37	归母净利润增长率	-43.7%	88.8%	20.9%	15.4%
负债合计	217	262	291	328	盈利能力				
所有者权益					毛利率	34.4%	27.7%	24.8%	21.2%
股本	348	348	348	348	四项费用/营收	19.6%	19.9%	20.1%	20.2%
股东权益	1,205	1,214	1,225	1,237	净利率	2.2%	3.9%	4.1%	4.2%
负债和所有者权益	1,423	1,476	1,516	1,565	ROE	2.3%	4.2%	5.1%	5.8%
					偿债能力				
现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E	资产负债率	15.3%	17.7%	19.2%	20.9%
净利润	15	28	34	40	营运能力				
少数股东权益	-12	-23	-28	-32	总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6
折旧摊销	48	23	21	20	应收账款周转率	3.1	3.0	3.0	3.0
公允价值变动	-81	0	1	6	存货周转率	3.5	3.5	3.5	3.5
营运资金变动	125	-23	-36	-41	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	96	5	-7	-7	EPS	0.08	0.15	0.18	0.21
投资活动现金净流量	87	-64	19	17	P/E	152.3	80.7	66.7	57.8
筹资活动现金净流量	-247	-1	-24	-27	P/S	6.2	5.7	5.0	4.4
现金流量净额	-65	-60	-12	-18	P/B	3.5	3.4	3.3	3.2

资料来源：Wind、华鑫证券研究

机械组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，五年商品证券投研经验。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。

何春玉：硕士，2023 年 8 月加入华鑫证券。

尤少炜：硕士，2024 年 4 月加入华鑫证券。

证券分析师承诺

本报告署名分析师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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。