

精达股份(600577)

报告日期: 2024 年 11 月 03 日

业绩稳健增长，算力用高频镀银导线海外扩产

——精达股份点评报告

投资要点

- ❑ **公司公告:** 2024 前三季度营收、归母净利、扣非归母净利分别为 160.86、4.16、3.86 亿元，同比分别增长 22.38%、33.84%、31.00%。毛利率为 5.96%，同比减少 0.15pct；净利率为 2.66%，同比提升 0.22pct。
- ❑ 2024 年 Q3 营收、归母净利、扣非归母净利分别为 57.12、1.27、1.14 亿元，同比分别增长 27.19%、24.10%、17.96%；环比分别变动-2.25%、-29.41%、-33.43%。毛利率 4.87%，同比-0.37pct，环比-1.82pct；归母净利率 2.22%，同比-0.06pct，环比-0.85pct。
- ❑ **深耕电磁线行业 30 余年，电磁线行业主要产品标准制定者之一**
公司产品主要划分为铜基电磁线、铝基电磁线及特种导体三大系列，产品种类主要覆盖铜圆线、铜扁线、铝圆线、铝扁线及合金导体线。产品广泛应用于汽车驱动电机、工业精密电机、机器人伺服电机、光伏逆变器、电动工具、家用电器等领域。
- ❑ **恒丰特导：在越南设立全资子公司和镀银高速导体生产基地**
精达股份合计持股恒丰特导 80.68%，公司产品主要应用于军工、航空航天、5G 通信、数据中心、医疗器械、新能源和电子消费品等场景及领域。2024 年 10 月 16 日，恒丰特导公告将投资 200 万美元设立越南生产基地，该基地预计年产 500 吨镀银高速导体产品，满足海外客户供应链本地化需求，进一步拓展海外市场。今年以来，公司数据中心用高速镀银特种导体需求量显著上升，下游客户需求向上，如 Molex、TE、安费诺时代微波电子等。
- ❑ **盈利预测与估值:** 预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 210.38/235.90/261.23 亿，YOY 为 17.5%/12.1%/10.7%；预计 2024-2026 年归母净利润分别为 5.58/6.68/7.74 亿，YOY 为 30.8%/19.7%/16.0%；EPS 为 0.26/0.32/0.37 元/股，对应 PE 为 20.07/16.77/14.46 倍。维持“买入”评级。
- ❑ **风险提示:** 原材料价格上升；新能源汽车市场开拓不及预期；下游需求不及预期。

财务摘要

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	17906	21038	23590	26123
(+/-) (%)	2.1%	17.5%	12.1%	10.7%
归母净利润	426	558	668	774
(+/-) (%)	11.8%	30.8%	19.7%	16.0%
每股收益(元)	0.20	0.26	0.32	0.37
P/E	26.26	20.07	16.77	14.46

资料来源: 浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

分析师: 刘巍
执业证书号: S1230524040001
liuwei03@stocke.com.cn

研究助理: 张盈
zhangying03@stocke.com.cn

研究助理: 张逸辰
zhangyichen@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 5.31
总市值(百万元)	11,197.08
总股本(百万股)	2,108.68

股票走势图



相关报告

- 《2024H1 业绩快速增长，算力用高频镀银导线逐渐放量》
2024.08.17
- 《电磁线领先企业，特导/超导业务有望形成新增长极》
2024.05.10

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	8513	9296	10271	11149
现金	1859	1608	1661	1692
交易性金融资产	37	85	69	75
应收账款	4471	5288	5969	6546
其它应收款	36	46	53	56
预付账款	90	106	120	132
存货	1602	1849	2067	2294
其他	419	314	332	355
非流动资产	2799	2853	3065	3231
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	404	405	405	405
固定资产	1651	1740	1894	2026
无形资产	272	263	254	244
在建工程	68	66	125	168
其他	404	378	388	388
资产总计	11313	12150	13336	14380
流动负债	5168	5345	5829	6064
短期借款	2444	2582	2790	2656
应付款项	1803	1760	2093	2372
预收账款	0	0	0	0
其他	922	1003	945	1036
非流动负债	761	742	749	751
长期借款	157	157	157	157
其他	604	585	593	594
负债合计	5929	6086	6578	6815
少数股东权益	113	139	166	199
归属母公司股东权	5271	5924	6591	7366
负债和股东权益	11313	12150	13336	14380

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	439	25	252	573
净利润	439	584	695	807
折旧摊销	150	117	132	148
财务费用	116	125	133	133
投资损失	(11)	(15)	(13)	(13)
营运资金变动	169	(571)	(459)	(266)
其它	(423)	(214)	(235)	(236)
投资活动现金流	(196)	(230)	(305)	(306)
资本支出	(189)	(197)	(336)	(316)
长期投资	1	(0)	0	(0)
其他	(8)	(32)	31	9
筹资活动现金流	(469)	(47)	106	(236)
短期借款	(72)	138	208	(134)
长期借款	(55)	0	0	0
其他	(342)	(185)	(102)	(102)
现金净增加额	(226)	(251)	54	30

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	17906	21038	23590	26123
营业成本	16817	19750	22110	24457
营业税金及附加	46	48	52	55
营业费用	76	84	87	91
管理费用	200	225	248	269
研发费用	109	109	118	128
财务费用	116	125	133	133
资产减值损失	(19)	(15)	(10)	(15)
公允价值变动损益	(12)	(7)	(7)	(8)
投资净收益	11	15	13	13
其他经营收益	30	31	27	27
营业利润	552	720	865	1007
营业外收支	9	15	12	14
利润总额	561	735	877	1021
所得税	122	151	183	213
净利润	439	584	695	807
少数股东损益	12	26	27	33
归属母公司净利润	426	558	668	774
EBITDA	756	937	1102	1262
EPS（最新摊薄）	0.20	0.26	0.32	0.37

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	2.07%	17.49%	12.13%	10.73%
营业利润	12.38%	30.39%	20.22%	16.36%
归属母公司净利润	11.84%	30.81%	19.66%	15.99%
获利能力				
毛利率	6.08%	6.12%	6.28%	6.38%
净利率	2.45%	2.78%	2.94%	3.09%
ROE	7.93%	9.75%	10.41%	10.81%
ROIC	5.83%	7.41%	7.93%	8.50%
偿债能力				
资产负债率	52.41%	50.10%	49.33%	47.39%
净负债比率	48.24%	46.98%	47.02%	43.86%
流动比率	1.65	1.74	1.76	1.84
速动比率	1.34	1.39	1.41	1.46
营运能力				
总资产周转率	1.62	1.79	1.85	1.89
应收账款周转率	6.14	6.38	6.36	6.29
应付账款周转率	40.43	47.09	40.18	42.72
每股指标(元)				
每股收益	0.20	0.26	0.32	0.37
每股经营现金	0.21	0.01	0.12	0.27
每股净资产	2.53	2.81	3.13	3.49
估值比率				
P/E	26.26	20.07	16.77	14.46
P/B	2.09	1.89	1.70	1.52
EV/EBITDA	12.82	13.36	11.55	10.01

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>