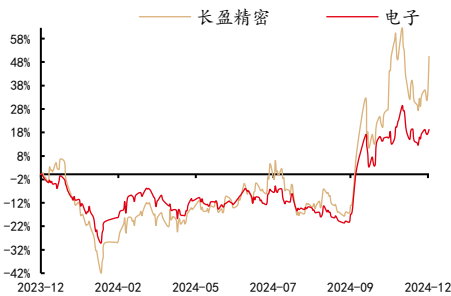


股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	18.70
总股本/流通股本(亿股)	13.52 / 12.01
总市值/流通市值(亿元)	253 / 225
52周内最高/最低价	20.22 / 7.20
资产负债率(%)	67.0%
市盈率	267.14
第一大股东	宁波长盈粤富投资有限公司

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

长盈精密(300115)

新能源汽车，机器人积极布局

● 投资要点

AI 新能源汽车持续增长。公司从 2021 年开始投建产能，设立了宜宾、常州、自贡等几个新能源生产基地，前期产能建设投入的高峰期已经过去了，随着这两年产能的逐步释放和产能利用率的提升，这块业务的盈利能力还在提升；尤其是动力电池结构件产品，除了国内外两家大客户外，公司也在拓展更多海外客户以提升业务稳定性和利润率。

机器人积极布局。公司今年成立了全资子公司深圳市长盈机器人有限公司，其主营业务就是智能机器人，尤其是智能人形机器人的精密零组件的研发、销售，产品包括灵巧手关节齿轮、轴承、指尖传感等等，目前已进入两大头部人形机器人核心零部件的供应链。目前机器人的定位是家庭服务型机器人，我们主要生产关节产品，涵盖四肢关节、手部各个关节，以及大小关节相连的轴承、齿轮和传感器上的结构件。

● 投资建议：

我们预计公司 2024-2026 年归母净利润 8.0/8.5/10.0 亿元，首次覆盖给予“买入”评级。

● 风险提示：

行业竞争格局加剧风险；原材料价格波动；下游需求不及预期；产品研发不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	13722	17040	20060	24043
增长率(%)	-9.74	24.18	17.72	19.86
EBITDA(百万元)	1964.89	2301.91	2362.01	2651.04
归属母公司净利润(百万元)	85.70	799.13	850.84	1002.55
增长率(%)	102.23	832.44	6.47	17.83
EPS(元/股)	0.06	0.59	0.63	0.74
市盈率(P/E)	295.09	31.65	29.72	25.23
市净率(P/B)	4.36	3.14	2.84	2.55
EV/EBITDA	10.89	12.96	12.62	11.24

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
利润表					成长能力				
营业收入	13722	17040	20060	24043	营业收入	-9.7%	24.2%	17.7%	19.9%
营业成本	10997	13673	16081	19199	营业利润	653.3%	449.7%	6.5%	17.8%
税金及附加	95	119	140	168	归属于母公司净利润	102.2%	832.4%	6.5%	17.8%
销售费用	132	170	201	240	获利能力				
管理费用	808	886	1083	1322	毛利率	19.9%	19.8%	19.8%	20.1%
研发费用	1237	1346	1725	2164	净利率	0.6%	4.7%	4.2%	4.2%
财务费用	208	108	50	47	ROE	1.5%	9.9%	9.6%	10.1%
资产减值损失	-214	3	5	6	ROIC	2.8%	5.7%	5.3%	5.9%
营业利润	160	881	938	1105	偿债能力				
营业外收入	2	0	0	0	资产负债率	67.0%	61.9%	61.3%	60.6%
营业外支出	11	0	0	0	流动比率	1.01	1.21	1.26	1.30
利润总额	152	881	938	1105	营运能力				
所得税	1	44	47	55	应收账款周转率	4.56	5.17	5.05	5.11
净利润	151	837	891	1050	存货周转率	3.11	3.40	3.32	3.38
归母净利润	86	799	851	1003	总资产周转率	0.76	0.84	0.87	0.95
每股收益(元)	0.06	0.59	0.63	0.74	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.06	0.59	0.63	0.74
货币资金	2257	3520	3807	3707	每股净资产	4.29	5.95	6.58	7.32
交易性金融资产	42	92	142	192	估值比率				
应收票据及应收账款	2928	3695	4291	5164	PE	295.09	31.65	29.72	25.23
预付款项	60	78	87	106	PB	4.36	3.14	2.84	2.55
存货	3512	4539	5142	6215	现金流量表				
流动资产合计	9564	12687	14348	16409	净利润	151	837	891	1050
固定资产	5620	5921	6102	6164	折旧和摊销	1573	1313	1374	1499
在建工程	1103	1098	1094	1094	营运资本变动	61	-961	-516	-799
无形资产	564	730	916	1107	其他	443	173	163	166
非流动资产合计	9008	9412	9708	9904	经营活动现金流净额	2228	1362	1912	1915
资产总计	18573	22099	24056	26313	资本开支	-1338	-1782	-1656	-1676
短期借款	3329	3488	3547	3443	其他	-33	-38	-125	-130
应付票据及应付账款	3823	4467	5158	6282	投资活动现金流净额	-1371	-1820	-1781	-1806
其他流动负债	2346	2555	2671	2858	股权融资	30	1351	0	0
流动负债合计	9499	10510	11376	12583	债务融资	197	369	259	-104
其他	2943	3171	3371	3371	其他	-566	-101	-102	-104
非流动负债合计	2943	3171	3371	3371	筹资活动现金流净额	-340	1619	156	-209
负债合计	12441	13681	14747	15954	现金及现金等价物净增加额	535	1262	287	-100
股本	1204	1352	1352	1352					
资本公积金	2616	3819	3819	3819					
未分配利润	1758	2540	3263	4115					
少数股东权益	328	366	406	453					
其他	225	341	469	619					
所有者权益合计	6131	8418	9309	10358					
负债和所有者权益总计	18573	22099	24056	26313					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048