

迈信林（688685）

2024 年报点评: 航空航天业务订单持续增加, 归母净利润同比大增近两倍

买入（维持）

2025 年 04 月 28 日

证券分析师 苏立赞

执业证书: S0600521110001

sulz@dwzq.com.cn

证券分析师 王紫敬

执业证书: S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 许牧

执业证书: S0600523060002

xumu@dwzq.com.cn

研究助理 高正泰

执业证书: S0600123060018

gaozht@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	293.67	476.77	923.84	1,249.76	1,536.85
同比	(9.37)	62.35	93.77	35.28	22.97
归母净利润（百万元）	15.25	45.54	135.09	193.98	235.47
同比	(64.11)	198.73	196.62	43.60	21.39
EPS-最新摊薄（元/股）	0.10	0.31	0.93	1.33	1.62
P/E（现价&最新摊薄）	621.47	208.04	70.14	48.84	40.24

事件: 公司发布 2024 年报。2024 年实现营业收入 4.77 亿元, 同比+62.35%; 归母净利润 4554.29 万元, 同比+198.73%。

投资要点

■ **航空航天零部件业务板块的来料加工订单持续增加:** 迈信林 2024 年业绩表现亮眼, 营业总收入达到 4.77 亿元, 相比 2023 年的 2.94 亿元, 同比增长 62.35%; 归属于上市公司股东的净利润为 0.46 亿元, 较 2023 年的 0.15 亿元, 大幅增长 198.73%。业绩增长主要得益于两方面: 一是下游行业需求旺盛, 航空航天零部件业务板块来料加工订单持续增加, 且公司通过工艺技术与设备升级, 产能及加工效率显著提升; 二是公司开拓算力相关服务及销售业务, 为收入增长注入新动力。其他重要财务指标方面, 总资产从 2023 年的 8.68 亿元增至 2024 年的 21.74 亿元, 增长 150.54%; 基本每股收益和稀释每股收益均为 0.31 元, 同比增长 210%; 研发投入占营业收入比例为 6.32%, 虽较 2023 年下降 2.29 个百分点, 但研发支出仍保持一定规模, 为公司技术创新提供支撑。

■ **2024 年, 迈信林在航空航天零部件制造领域斩获颇丰, 产品积累和技术突破成果显著:** 公司在航空发动机零部件和飞机起落架领域取得关键进展, 成功掌握机匣、整体涡轮盘等航空发动机零部件以及起落架主架体的加工制造技术, 进一步巩固了其在航空航天零部件制造领域的技术领先地位。这些技术突破不仅丰富了公司的产品种类, 提升了产品附加值, 还增强了公司综合配套加工能力, 使其成为同时具备机体零部件、发动机零部件和机载设备零部件综合配套加工能力的民营航空航天零部件制造商。

■ **新业务积极布局, 推动公司迈向新高度:** 首先, 公司积极面向人工智能领域开展算力相关服务与销售业务, 通过建设高性能算力中心, 为科研机构和企业提供高效、稳定的算力支持。其次, 公司在报告期内实施了 2023 年度利润分配方案, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.57 元 (含税), 合计派发现金红利 2.28 亿元。此外, 公司还进行了多次对外投资, 新设了苏州瑞盈智算科技有限公司和苏州瑞芯智能科技有限公司等子公司, 进一步拓展了公司的业务范围。

■ **盈利预测与投资评级:** 公司业绩符合预期, 我们基本维持先前的预期, 预计公司 2025-2026 年归母净利润分别为 1.35/1.94 亿元, 前值 1.31/2.11 亿元, 新增 2027 年预期 2.35 亿元, 对应 PE 分别为 70/49/40 倍, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 1) 受航空航天装备领域发展影响较大的风险; 2) 设备进口比例较高的风险; 3) 暂定价格与审定价格差异导致业绩波动的风险; 4) 与主要客户合作关系变化的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	65.15
一年最低/最高价	21.21/70.10
市净率(倍)	11.89
流通 A 股市值(百万元)	9,474.55
总市值(百万元)	9,474.55

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.48
资产负债率(% ,LF)	69.70
总股本(百万股)	145.43
流通 A 股(百万股)	145.43

相关研究

《迈信林(688685): 布局多项算力新业务, 航空核心零部件厂商再起航》

2024-10-24

《迈信林(688685): 2024 年中报点评: 归母净利润同比增长 62.05%, 产能及加工效率得到有效提高》

2024-08-29

迈信林三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	919	937	1,786	1,760	营业总收入	477	924	1,250	1,537
货币资金及交易性金融资产	77	191	415	690	营业成本(含金融类)	287	527	700	867
经营性应收款项	539	504	834	740	税金及附加	4	6	9	11
存货	74	160	151	234	销售费用	11	23	30	38
合同资产	0	0	0	0	管理费用	50	111	137	169
其他流动资产	228	82	386	97	研发费用	30	92	125	154
非流动资产	1,255	1,550	1,951	2,239	财务费用	19	32	47	61
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	31	40	68	76
固定资产及使用权资产	505	773	1,091	1,350	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	429	449	526	549	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	35	44	48	55	减值损失	(38)	0	0	0
商誉	1	1	1	1	资产处置收益	(1)	0	(1)	0
长期待摊费用	10	10	10	10	营业利润	69	173	269	313
其他非流动资产	275	275	275	275	营业外净收支	0	1	1	2
资产总计	2,174	2,487	3,737	3,999	利润总额	69	174	271	315
流动负债	1,164	1,352	2,393	2,405	减:所得税	11	17	35	35
短期借款及一年内到期的非流动负债	622	913	1,347	1,710	净利润	58	157	236	280
经营性应付款项	485	373	942	577	减:少数股东损益	13	22	42	44
合同负债	7	0	0	0	归属母公司净利润	46	135	194	235
其他流动负债	49	67	104	118	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.31	0.93	1.33	1.62
非流动负债	211	211	211	211	EBIT	92	205	317	375
长期借款	192	192	192	192	EBITDA	147	299	459	553
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	39.90	42.98	43.98	43.62
租赁负债	8	8	8	8	归母净利率(%)	9.55	14.62	15.52	15.32
其他非流动负债	12	12	12	12	收入增长率(%)	62.35	93.77	35.28	22.97
负债合计	1,375	1,563	2,604	2,617	归母净利润增长率(%)	198.73	196.62	43.60	21.39
归属母公司股东权益	741	844	1,011	1,217					
少数股东权益	58	80	122	166					
所有者权益合计	799	924	1,133	1,383					
负债和股东权益	2,174	2,487	3,737	3,999					

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	(217)	276	408	474	每股净资产(元)	5.10	5.81	6.95	8.37
投资活动现金流	(611)	(358)	(502)	(414)	最新发行在外股份(百万股)	145	145	145	145
筹资活动现金流	809	226	358	265	ROIC(%)	6.59	10.12	11.70	11.14
现金净增加额	(19)	144	264	325	ROE-摊薄(%)	6.15	16.00	19.18	19.35
折旧和摊销	56	94	142	178	资产负债率(%)	63.25	62.86	69.69	65.43
资本开支	(611)	(388)	(542)	(464)	P/E(现价&最新股本摊薄)	208.04	70.14	48.84	40.24
营运资本变动	(376)	(7)	(19)	(50)	P/B(现价)	12.78	11.22	9.37	7.79

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>