



统联精密（688210.SH）：收入增长33.93%，积极布局3D打印等技术

——2025年一季报业绩点评

2025年5月9日

强烈推荐/维持

统联精密

公司报告

事件：

2025年4月29日，统联精密发布2025年一季报：公司实现营业收入1.74亿元，同比增长33.93%；实现归母净利润为274.27万元，同比减少1192.96万。

点评：

公司2025年一季度实现营收同比增长33.93%，毛利率为31.05%，同比增加8.49pct，业绩明显提升。2025Q1公司实现营业收入1.74亿元，同比增长33.93%，公司其他金属工艺制品及塑胶制品业务收入增长带动公司营收增长。同时Q1实现归母净利润为274.27万元，同比减少1192.96万，目前公司处于投入期，受客户需求季节性波动，短期盈利受到一定影响。公司1Q25毛利率为31.05%，同比减少9.34pct，环比减少1.33pct，主要是由于前期为了满足客户扩大的产能需求而新增的人力投入和设备等固定资产投入较大，产品单位成本有所增加，毛利率水平发生波动。

公司积极布局3D打印等技术研发和应用，为拓展第二增长曲线做技术储备。3D打印以“复杂结构自由成型”为核心优势，可突破传统减材或等材工艺的限制，实现如内部镂空、多孔晶格、异形曲面等复杂结构，通过算法生成最优力学结构。根据CCID统计的数据，2021年中国3D打印产业规模达到261.5亿元，同比增长了34.1%。近两年来，不少消费级的3D打印企业的营业收入增长迅速，预计2023年中国3D打印市场规模约为400亿元。在AI浪潮的推动下，终端设备轻量化、集成化、功能复合化的发展趋势愈加明显，公司将持续加大对钛合金等新型轻质材料应用及3D打印技术的研发投入。通过顺应人工智能向终端加速渗透的趋势以及市场的变化，为拓展第二增长曲线做技术储备。

公司稳步推进新增产能落地，加快拓展国内外市场。基于客户需求推动及未来发展需要，公司在现有产能高效合理利用的前提下，稳步推进海内外新增产能落地，为湖南长沙工厂以及越南工厂投产前期准备工作。目前，两个工厂均已通过部分目标客户的审核，部分目标客户已经完成场地审核工作进入分批投产阶段。贴近市场、分散风险的产能布局有利于公司后续进一步拓展国内外市场、在国内国际双循环的联动效应中受益。

公司盈利预测及投资评级：公司是MIM行业后起之秀，业绩快速增长。我们预计2025-2027年EPS分别为0.90，1.40和1.97元，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：（1）市场竞争加剧；（2）扩产进度不达预期（3）技术迭代风险。

公司简介：

公司是一家专业的精密零部件产品的生产商和解决方案提供商，专注于为客户提供高精度、高密度、形状复杂、性能良好、外观精致的金属粉末注射成形精密金属零部件，公司MIM产品按照功能分类，主要分为精密金属结构件和外观件，具体产品包括电源支撑件、音量支撑件等结构件，产品主要应用于平板电脑、智能触控电容笔等便携式智能终端类消费电子领域，以及智能穿戴设备、航拍无人机等新兴消费电子设备领域。

资料来源：公司公告、同花顺

未来3-6个月重大事项提示：

无

资料来源：公司公告、同花顺

发债及交叉持股介绍：

无

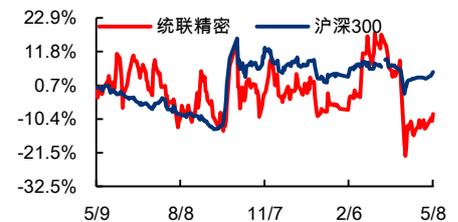
资料来源：公司公告、同花顺

交易数据

52周股价区间（元）	24.04-15.8
总市值（亿元）	29.85
流通市值（亿元）	20.01
总股本/流通A股（万股）	16,024/16,024
流通B股/H股（万股）	-/-
52周日均换手率	4.12

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

研究助理：李科融

021-65462501

likr-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480124050020

财务指标预测

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	561.72	814.10	1,120.77	1,525.74	2,075.82
增长率 (%)	10.43%	44.93%	37.67%	36.13%	36.05%
归母净利润 (百万元)	58.77	74.63	144.80	224.64	315.55
增长率 (%)	-37.71%	26.99%	94.01%	55.14%	40.47%
净资产收益率 (%)	4.92%	5.84%	10.78%	15.55%	19.88%
每股收益(元)	0.37	0.47	0.90	1.40	1.97
PE	50.79	40.00	20.62	13.29	9.46
PB	2.50	2.34	2.22	2.07	1.88

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产合计	1,063.35	1,119.41	1,330.55	1,707.46	2,214.72	营业收入	561.72	814.10	1,120.77	1,525.74	2,075.82
货币资金	593.66	509.42	432.68	524.42	636.22	营业成本	337.98	502.37	683.42	913.08	1,243.38
应收账款	261.16	272.01	435.07	592.27	805.81	营业税金及附加	3.89	5.35	6.46	8.79	11.96
其他应收款	10.18	14.05	9.32	21.09	28.72	营业费用	6.08	9.64	14.31	19.47	26.50
预付款项	0.60	1.07	1.57	2.14	2.91	管理费用	53.93	81.46	100.87	129.69	166.07
存货	164.60	197.81	302.31	403.90	550.00	财务费用	-4.15	-5.14	14.23	6.82	1.90
其他流动资产	29.27	129.79	137.83	156.02	180.72	研发费用	82.65	97.55	144.21	196.32	267.10
非流动资产合计	961.22	1,061.37	916.07	766.78	639.87	资产减值损失	-21.44	-41.85	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	54.27	53.31	54.08	54.85	55.62	公允价值变动收益	-0.86	0.32	0.00	0.00	0.00
固定资产	635.25	760.02	653.34	542.67	430.02	投资净收益	3.96	0.58	6.18	6.18	6.18
无形资产	26.24	31.97	26.64	21.31	15.99	加:其他收益	6.86	5.56	5.18	5.18	5.18
其他非流动资产	105.08	109.17	109.17	109.17	109.17	营业利润	69.85	87.48	168.63	262.92	370.27
资产总计	2,024.57	2,180.78	2,246.62	2,474.24	2,854.60	营业外收入	1.22	0.23	3.18	3.18	3.18
流动负债合计	467.48	502.97	593.83	793.44	1,078.68	营业外支出	0.30	1.26	0.82	0.82	0.82
短期借款	51.06	105.30	0.00	0.00	0.00	利润总额	70.78	86.45	170.99	265.28	372.63
应付账款	250.08	217.78	358.64	479.17	652.50	所得税	2.46	-3.73	8.56	13.28	18.66
预收款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润	68.32	90.19	162.43	252.00	353.97
其他流动负债	166.34	179.89	235.19	314.27	426.18	少数股东损益	9.55	15.55	17.63	27.36	38.43
非流动负债合计	350.68	384.79	276.64	175.67	89.61	归属母公司净利润	58.77	74.63	144.80	224.64	315.55
长期借款	290.63	332.85	224.70	123.73	37.67	主要财务比率					
其他非流动负债	60.05	51.94	51.94	51.94	51.94		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
负债合计	818.16	887.76	870.47	969.10	1,168.28	成长能力					
少数股东权益	10.70	15.33	32.96	60.32	98.74	营业收入增长	10.43%	44.93%	37.67%	36.13%	36.05%
实收资本	158.53	160.24	160.24	160.24	160.24	营业利润增长	-34.40%	25.24%	92.76%	55.92%	40.83%
资本公积	915.22	952.00	952.00	952.00	952.00	归母净利润增长	-37.71%	26.99%	94.01%	55.14%	40.47%
未分配利润	121.95	165.45	230.95	332.58	475.33	获利能力					
归属母公司股东权益	1,195.70	1,277.69	1,343.20	1,444.82	1,587.57	毛利率(%)	39.83%	38.29%	39.02%	40.15%	40.10%
负债和所有者权益	2,024.57	2,180.78	2,246.62	2,474.24	2,854.60	净利率(%)	12.16%	11.08%	14.49%	16.52%	17.05%
现金流量表						总资产净利润(%)	2.90%	3.42%	6.45%	9.08%	11.05%
						ROE(%)	4.92%	5.84%	10.78%	15.55%	19.88%
经营活动现金流	119.81	203.32	231.43	321.73	371.75	偿债能力					
净利润	68.32	90.19	149.39	238.96	340.94	资产负债率(%)	40%	41%	39%	39%	41%
折旧摊销	60.60	96.97	151.07	153.06	130.68	流动比率	2.27	2.23	2.24	2.15	2.05
财务费用	-4.15	-5.14	14.23	6.82	1.90	速动比率	1.86	1.75	1.64	1.55	1.45
营运资金变动	-60.24	-55.54	-91.72	-85.56	-110.23	营运能力					
其他经营现金流	59.24	77.43	14.63	14.63	14.63	总资产周转率	0.28	0.37	0.50	0.62	0.73
投资活动现金流	39.58	-361.84	-1.19	0.81	0.81	应收账款周转率	2.15	2.99	2.58	2.58	2.58
公允价值变动	265.12	284.49	5.00	3.00	3.00	应付账款周转率	1.35	2.31	1.91	1.91	1.91
长期投资减少	327.87	-85.52	0.00	0.00	0.00	每股指标(元)					
投资收益	-553.40	-560.81	-6.19	-2.19	-2.19	每股收益(最新摊薄)	0.37	0.47	0.90	1.40	1.97
筹资活动现金流	18.41	64.74	-306.97	-230.80	-260.76	每股净现金流(最新摊薄)	0.44	-0.59	-0.18	1.08	1.43
应付债券增加	-93.61	54.23	-105.30	0.00	0.00	每股净资产(最新摊薄)	7.46	7.97	8.38	9.02	9.91
长期借款增加	189.14	42.22	-108.15	-100.97	-86.06	估值比率					
普通股增加	46.53	1.71	0.00	0.00	0.00	P/E	50.79	40.00	20.62	13.29	9.46
资本公积增加	-7.01	36.78	0.00	0.00	0.00	P/B	2.50	2.34	2.22	2.07	1.88
现金净增加额	183.43	-86.90	-76.73	91.74	111.80	EV/EBITDA	31.01	17.40	8.33	6.29	5.09

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	电子行业：关税壁垒倒逼产业升级，国产化替代有望加速—中美关税政策点评	2025-04-08
行业深度报告	偏光片行业：解码偏光片国产替代加速与中大尺寸增量机遇 ——泛半导体材料研究系列之二—泛半导体材料研究系列之二	2025-03-26
行业深度报告	爆款突围与生态扩张：小米手机、可穿戴及汽车业务的协同效应与产业重构启示	2025-03-14
行业深度报告	人形机器人专题系列（一）：传感器的技术路径、竞争格局与产业重构	2025-03-06
行业深度报告	国产算力 AI 芯片专题：一文读懂华为昇腾 310 芯片—科技龙头巡礼专题（三）	2025-02-21
行业普通报告	电子行业：DeepSeek 开源模型性价比突出，R1 模型性能对标 OpenAI o1 正式版—行业动态跟踪点评	2025-02-06
行业深度报告	行业深度：复盘历史上的英飞凌，如何走出行业低谷期？—海外硬科技龙头复盘研究系列（十二）	2025-02-06
行业深度报告	【东兴电子】先进封装行业：CoWoS 五问五答—新技术前瞻专题系列（七）	2025-01-08
公司普通报告	统联精密 (688210.SH): 收入增长 75.49%, AI 手机细分市场前景广阔—2024 年半年度报业绩点评	2024-09-02
公司普通报告	统联精密 (688210.SH): 收入增长 88.03%, 毛利率明显改善—公司 2024 年一季度报业绩点评	2024-04-30

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

电子行业首席分析师&科技组组长，复旦大学工学硕士，2022年6月加入东兴证券研究所。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

研究助理简介

李科融

电子行业研究助理，曼彻斯特大学金融硕士，2024年加入东兴证券，主要覆盖 OLED、消费电子防护、半导体检测设备、模拟芯片等板块。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 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。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (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):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (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):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526