

2026年01月11日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

MIM 领先企业，积极拓展新兴领域

—统联精密（688210.SH）公司动态研究报告

买入(首次)

投资要点

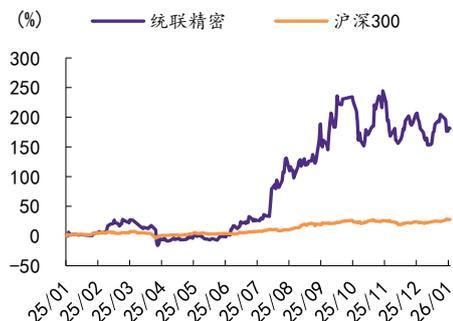
分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn
分析师：庄宇 S1050525120003
zhuangyu@cfsc.com.cn
分析师：傅鸿浩 S1050521120004
fuhh@cfsc.com.cn

基本数据

2026-01-09

当前股价(元)	51.7
总市值(亿元)	84
总股本(百万股)	162
流通股本(百万股)	162
52周价格范围(元)	15.8-64.36
日均成交额(百万元)	214.73

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

■ MIM 领先企业，顺应轻量化趋势，拓展新工艺

公司专业从事高精度、高密度、形状复杂、外观精美的精密零部件的研发、设计、生产及销售。围绕新材料的应用，公司在能力范围内持续拓展多样化精密零部件制造能力，逐步打造精密零组件综合技术解决方案平台。目前，公司有金属粉末注射成型（MIM）、高精度线切割成型、高精度车铣复合成型、高速连续冲压成型、高精度数控机械加工（CNC）、高精度激光加工等多样化精密零部件制造能力。

此外，公司结合未来行业的发展趋势，在钛合金等新型轻质材料及 3D 打印、半固态压铸、液态金属等新技术的应用方面，积极进行技术储备与产能布局。公司的产品以定制化为主，可广泛应用于消费电子、汽车、医疗和其他工具等领域。

■ 与知名客户建立合作关系，新产能有序推进

公司现已与苹果、亚马逊、荣耀及其 EMS 厂商等行业内知名企业建立了良好的合作关系，为了增强对下游市场的供应保障能力，公司同步大力推进越南工厂、湖南工厂等新生产基地的投产进度，加快半固态压铸、3D 打印及碳纤维相关的自动化与智能化的产线建设，为客户提供配套的定制化、柔性化的生产交付能力，从而推进和完善公司多样化精密零组件平台建设，为公司未来的业务增长提供坚实的产能支撑。

■ 拟发行可转债，投向信号接收器及智能眼镜等领域

公司拟向不特定对象发行可转债募集资金总额不超过 5.95 亿元，主要用于新型智能终端零组件（轻质材料）智能制造中心等项目，主要产品为智能可穿戴零组件、通讯类产品零组件及便携类智能终端零组件，对应的下游应用细分产品类别为智能眼镜、信号接收器及 AIPC，其下游细分市场主要为消费电子行业及通讯类卫星行业。募投的主要产品均属于行业内新型产品的应用形式，属于新产品，有望为公司带来增量业务。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 8.8、13.2、17.1 亿元，EPS 分别为 0.18、0.93、1.24 元，当前股价对应 PE 分别为

287、56、42 倍，考虑到公司作为 MIM 领先企业在多个新工艺、新领域积极布局，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

消费电子需求不及预期；新产能及募投项目进度不及预期；汇率大幅波动风险；大盘系统性风险；

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营业务收入（百万元）	814	883	1,316	1,707
增长率（%）	44.9%	8.4%	49.1%	29.7%
归母净利润（百万元）	75	29	150	200
增长率（%）	27.0%	-60.9%	416.3%	33.0%
摊薄每股收益（元）	0.47	0.18	0.93	1.24
ROE（%）	5.8%	2.2%	10.9%	13.6%

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	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产:				
现金及现金等价物	509	508	521	615
应收款	280	279	380	446
存货	198	217	281	334
其他流动资产	133	239	301	347
流动资产合计	1,119	1,243	1,482	1,742
非流动资产:				
金融类资产	88	88	88	88
固定资产	691	622	560	504
在建工程	58	58	58	58
无形资产	32	30	29	27
长期股权投资	53	53	53	53
其他非流动资产	226	226	226	226
非流动资产合计	1,061	991	927	869
资产总计	2,181	2,234	2,409	2,611
流动负债:				
短期借款	105	105	105	105
应付账款、票据	218	257	359	465
其他流动负债	174	174	174	174
流动负债合计	503	542	648	757
非流动负债:				
长期借款	276	276	276	276
其他非流动负债	109	109	109	109
非流动负债合计	385	385	385	385
负债合计	888	927	1,033	1,141
所有者权益				
股本	160	162	162	162
股东权益	1,293	1,307	1,377	1,470
负债和所有者权益	2,181	2,234	2,409	2,611

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	90	35	182	242
少数股东权益	16	6	31	42
折旧摊销	61	71	64	57
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	57	-86	-121	-57
经营活动现金净流量	224	27	156	284
投资活动现金净流量	-362	69	62	56
筹资活动现金净流量	136	-22	-112	-149
现金流量净额	-1	74	106	191

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	814	883	1,316	1,707
营业成本	502	581	811	1,051
营业税金及附加	5	11	17	22
销售费用	10	11	14	17
管理费用	81	115	132	171
财务费用	-5	13	-8	-10
研发费用	98	106	158	205
费用合计	184	244	296	382
资产减值损失	-41	-24	-28	-31
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	1	6	4	3
营业利润	87	31	172	229
加: 营业外收入	0	3	3	3
减: 营业外支出	1	1	1	1
利润总额	86	34	174	232
所得税费用	-4	-1	-8	-10
净利润	90	35	182	242
少数股东损益	16	6	31	42
归母净利润	75	29	150	200

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	44.9%	8.4%	49.1%	29.7%
归母净利润增长率	27.0%	-60.9%	416.3%	33.0%
盈利能力				
毛利率	38.3%	34.2%	38.4%	38.4%
四项费用/营收	22.5%	27.7%	22.5%	22.4%
净利率	11.1%	4.0%	13.8%	14.2%
ROE	5.8%	2.2%	10.9%	13.6%
偿债能力				
资产负债率	40.7%	41.5%	42.9%	43.7%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.7
应收账款周转率	2.9	3.2	3.5	3.8
存货周转率	2.5	2.7	3.0	3.2
每股数据(元/股)				
EPS	0.47	0.18	0.93	1.24
P/E	111.0	287.1	55.6	41.8
P/S	10.2	9.5	6.4	4.9
P/B	6.5	6.5	6.3	6.1

■ 新材料、电力设备、电子组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5年证券行业研究经验，曾获得2022年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM持证人。上海交通大学金融本科，4年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 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。

■ 免责声明

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。