

统联精密 (688210)

2024 年三季度报业绩点评：营收稳步增长，降本增效成果显著

买入 (维持)

2024 年 11 月 01 日

证券分析师 马天翼

执业证书：S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 金晶

执业证书：S0600523050003

jinj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	508.64	561.72	841.48	1,131.18	1,675.02
同比 (%)	43.47	10.43	49.80	34.43	48.08
归母净利润 (百万元)	94.90	58.77	82.62	132.06	216.02
同比 (%)	100.06	(38.07)	40.58	59.84	63.58
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.59	0.37	0.52	0.83	1.35
P/E (现价&最新摊薄)	33.36	53.86	38.32	23.97	14.65

事件：公司发布 2024 年三季度报告

- **营收稳步增长，降本增效成果显著：**2024 前三季度公司实现营收 5.9 亿元，同比增长 60.9%，归母净利润 0.5 亿元，同比增长 124.3%，扣非归母净利润 0.5 亿元，同比增长 171.7%。其中，第三季度单季营收 2.3 亿元，同比增长 41.9%，环比下降 3.9%，主要系公司平板电脑及电容笔等产品线 Q3 铺货节奏放缓以及产品需求下降，折叠屏铰链业务需求环比下滑所致；归母净利润 0.1 亿元，同比下降 18.2%，扣非归母净利润 0.1 亿元，同比增长 16.4%；销售毛利率 39.9%，同比+5.5pct，环比下降 1.3pct，主要系公司积极拓展新业务且盈利能力未完全释放所致；销售净利率 7.6%，环比下降 7.4pct，主要系汇兑损益叠加股权支付费用增加所致。总体来看，公司以客户需求为导向，积极进行业务布局及拓展，同比获得的 MIM 和非 MIM 产品订单增加，营收大幅增长，盈利能力逐步释放。24 年前三季度研发/销售/管理费率分别为 12.5%/1.2%/9.6%，同比-3.4/-0.5/-0.3pct，费用降本增效成果显著，盈利能力稳步提升。
- **持续增强研发实力，行业周期迎来拐点：**24 年前三季度公司研发投入 0.7 亿元，同比增长 26.7%，通过持续研发投入，公司形成了覆盖材料喂料的研发、改良技术精密模具制造技术、生产工艺优化技术及自动化设备开发技术方面的核心技术体系，同时高度关注下游 3D 打印、钛合金材料、精密传动结构等工艺的新应用。行业周期迎来拐点，1) 平板电脑市场复苏，头部厂商产品更新及换机周期的到来推动下游需求提升；2) 折叠手机市场快速增长，华为等头部厂商首发三折屏手机，铰链的 MIM 结构件需求翻倍提升；3) 业内头部企业相继发布 AI 战略布局，AI 手机有望持续催化终端换机需求。
- **积极布局新产能，积极推进人才激励：**为了满足海外客户需求，公司以资产并购的方式，在越南布局新产能，目前处于办理产权变更、环保消防许可等手续阶段；另一方面公司加快湖南长沙 MIM 生产基地的投产进度，为争取国内更多的业务机会提供有力支撑。为了实行人才激励计划，报告期内公司已完成两轮股权激励计划及一轮员工持股计划。
- **盈利预测与投资评级：**综合考虑下游需求节奏变化及汇兑损益等影响，我们调整盈利预期，预计公司 2024-2026 年归母净利润为 0.8/1.3/2.1 亿元（前值 1.4/2.0/3.2 亿元），当前市值对应 24-26PE 为 38/24/15 倍，我们看好公司未来稳步成长，维持“买入”评级。
- **风险提示：**新品研发进度不及预期风险、终端需求不及预期风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	19.79
一年最低/最高价	14.84/29.27
市净率(倍)	2.55
流通 A 股市值(百万元)	2,119.68
总市值(百万元)	3,165.68

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.77
资产负债率(% ,LF)	44.31
总股本(百万股)	159.96
流通 A 股(百万股)	107.11

相关研究

- 《统联精密(688210)：2024 年半年报点评：Q2 单季度营收历史新高，盈利能力稳步提升》
2024-08-29
- 《统联精密(688210)：23 年年报及 24 年一季报业绩点评：业绩符合预期，精密结构件核心竞争力突出》
2024-05-03

统联精密三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1,063	960	1,352	1,582	营业总收入	562	841	1,131	1,675
货币资金及交易性金融资产	594	483	618	540	营业成本(含金融类)	338	501	673	1,004
经营性应收款项	262	211	428	522	税金及附加	4	6	8	12
存货	165	205	259	426	销售费用	6	10	14	19
合同资产	0	0	0	0	管理费用	54	78	105	151
其他流动资产	43	61	46	95	研发费用	83	114	153	222
非流动资产	961	1,006	1,028	1,028	财务费用	(4)	19	11	9
长期股权投资	54	54	54	54	加:其他收益	7	8	11	17
固定资产及使用权资产	635	707	742	749	投资净收益	4	0	0	0
在建工程	101	76	63	56	公允价值变动	(1)	0	0	0
无形资产	26	25	24	23	减值损失	(21)	(26)	(26)	(26)
商誉	1	1	1	1	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	39	39	39	39	营业利润	70	96	153	250
其他非流动资产	104	104	104	104	营业外净收支	1	0	0	0
资产总计	2,025	1,966	2,380	2,610	利润总额	71	96	153	250
流动负债	467	333	612	621	减:所得税	2	11	18	30
短期借款及一年内到期的非流动负债	171	171	171	171	净利润	68	84	135	220
经营性应付款项	250	112	374	351	减:少数股东损益	10	2	3	4
合同负债	8	2	1	2	归属母公司净利润	59	83	132	216
其他流动负债	39	49	65	97	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.37	0.52	0.83	1.35
非流动负债	351	343	343	343	EBIT	63	147	196	291
长期借款	232	232	232	232	EBITDA	143	252	324	441
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	39.83	40.46	40.53	40.07
租赁负债	59	51	51	51	归母净利率(%)	10.46	9.82	11.67	12.90
其他非流动负债	60	60	60	60	收入增长率(%)	10.43	49.80	34.43	48.08
负债合计	818	676	954	964	归母净利润增长率(%)	(38.07)	40.58	59.84	63.58
归属母公司股东权益	1,196	1,278	1,410	1,626					
少数股东权益	11	12	15	19					
所有者权益合计	1,206	1,291	1,425	1,646					
负债和股东权益	2,025	1,966	2,380	2,610					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	139	69	307	93	每股净资产(元)	7.54	7.99	8.82	10.17
投资活动现金流	40	(150)	(150)	(150)	最新发行在外股份(百万股)	160	160	160	160
筹资活动现金流	18	(30)	(21)	(21)	ROIC(%)	3.84	7.57	9.52	12.85
现金净增加额	203	(111)	135	(78)	ROE-摊薄(%)	4.92	6.46	9.36	13.28
折旧和摊销	80	105	128	150	资产负债率(%)	40.41	34.36	40.10	36.93
资本开支	(288)	(150)	(150)	(150)	P/E(现价&最新股本摊薄)	53.86	38.32	23.97	14.65
营运资本变动	(37)	(168)	(3)	(325)	P/B(现价)	2.62	2.48	2.24	1.95

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>