

吉冈精密 (836720)

2024 年三季报点评: 业绩符合预期, Q3 归母净利润同比+38%

增持 (维持)

2024 年 10 月 31 日

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	400.25	457.86	569.48	668.28	767.27
同比	6.03	14.39	24.38	17.35	14.81
归母净利润 (百万元)	60.80	42.79	59.65	75.24	91.68
同比	7.57	(29.62)	39.42	26.14	21.84
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.32	0.22	0.31	0.40	0.48
P/E (现价&最新摊薄)	56.38	80.12	57.47	45.56	37.39

证券分析师 朱洁羽
执业证书: S0600520090004
zhujiayu@dwzq.com.cn
证券分析师 易申申
执业证书: S0600522100003
yishsh@dwzq.com.cn
证券分析师 余慧勇
执业证书: S0600524080003
yuhy@dwzq.com.cn
研究助理 钱尧天
执业证书: S0600122120031
qianyt@dwzq.com.cn
研究助理 薛路熹
执业证书: S0600123070027
xuelx@dwzq.com.cn
研究助理 武阿兰
执业证书: S0600124070018
wual@dwzq.com.cn

投资要点

■ 业绩符合预期, 2024Q3 单季度归母净利润同比+38%

2024Q1-Q3 公司实现营收 3.97 亿元, 同比+19.17%; 实现归母净利润 0.44 亿元, 同比+36.08%; 实现扣非归母净利润 0.42 亿元, 同比+51.27%。营收增长系公司汽车零部件和电子零部件业务进展顺利, 利润端增速高于营收端规模效应摊薄固定费用, 盈利能力增强。

单季度来看, 2024Q3 单季度实现营收 1.55 亿元, 同比+12.38%; 实现归母净利润 0.18 亿元, 同比+38.39%; 实现扣非归母净利润 0.18 亿元, 同比+47.55%。

■ 毛利率有所提升, 期间费用率维持稳定

2024Q1-Q3 公司毛利率为 21.02%, 同比+2.40pct, 2024Q3 单季度毛利率为 20.15%, 同比+3.30pct, 环比-1.95pct。2024Q1-Q3 公司销售净利率为 11.14%, 同比+1.41pct, 2024Q3 单季度销售净利率为 11.57%, 同比+2.18pct, 环比+0.07pct。公司利润率水平同比有所提升。

2024Q1-Q3 公司期间费用率为 8.81%, 同比+0.16pct, 其中销售/管理/财务/研发费用率分别为 1.50%/3.04%/0.24%/4.03%, 分别同比-0.31pct/+0.63pct/-0.12pct/-0.04pct。管理费用率增长主要系: 1) 2024 年前三季度公司提高员工薪酬待遇, 及新增管理人员导致职工薪酬支出同比增加; 2) 2024 年前三季度因经营需要, 中介机构咨询服务费用同比增加; 3) 2024 年前三季度随着业务往来活动增加, 交际应酬费同比增加。

■ 汽车零部件行业持续扩容, 产能扩充打开长期成长空间

1) 汽车行业景气向上, 零部件市场空间持续扩容: 2023 年我国乘用车销量为 0.26 亿辆, 同比+10.61%, 2024 年 1-9 月乘用车销量为 0.19 亿辆, 同比+3.03%。汽车行业景气度持续提升, 带动汽车零部件行业市场空间持续扩容, 预计 2024 年我国汽车零部件制造业营收将同比+4.80%达到 46200 亿元。

2) 产能扩充, 打开成长天花板。公司投资建设的无锡东北塘工厂于 2023 年 1 月投产, 建成投产后形成年产 9000 吨新能源汽车等精密机械零部件及 500 套模具的生产能力。公司产能进一步扩充, 释放成长活力。

■ 盈利预测与投资评级: 我们维持公司 2024-2026 年归母净利润预测分别为 0.60/0.75/0.92 亿元, 当前股价对应动态 PE 分别为 57/46/37 倍, 维持“增持”评级。

■ 风险提示: 宏观经济波动风险, 行业竞争加剧风险, 原材料价格波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	17.14
一年最低/最高价	4.73/22.58
市净率(倍)	7.03
流通 A 股市值(百万元)	862.47
总市值(百万元)	3,260.57

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.44
资产负债率(%,LF)	43.57
总股本(百万股)	190.23
流通 A 股(百万股)	50.32

相关研究

《吉冈精密(836720): 精密制造小巨人企业, 汽车轻量化打开长期成长空间》

2024-09-11

吉冈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	376	399	478	642	营业总收入	458	569	668	767
货币资金及交易性金融资产	115	139	132	298	营业成本(含金融类)	373	459	537	614
经营性应收款项	152	138	203	189	税金及附加	3	3	4	5
存货	89	102	121	134	销售费用	9	11	11	11
合同资产	0	0	0	0	管理费用	11	14	15	17
其他流动资产	20	20	21	20	研发费用	20	23	26	28
非流动资产	245	308	316	273	财务费用	2	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	5	5	5	6
固定资产及使用权资产	215	279	287	244	投资净收益	3	2	3	3
在建工程	3	3	3	3	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	15	15	15	15	减值损失	(2)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	3	3	3	3	营业利润	47	66	84	102
其他非流动资产	7	7	7	7	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	621	707	793	915	利润总额	47	66	84	102
流动负债	166	192	203	234	减:所得税	4	7	8	10
短期借款及一年内到期的非流动负债	45	45	45	45	净利润	43	60	75	92
经营性应付款项	57	78	80	101	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	1	5	5	6	归属母公司净利润	43	60	75	92
其他流动负债	62	64	73	81	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.22	0.31	0.40	0.48
非流动负债	6	6	6	6	EBIT	46	64	81	99
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	66	101	123	141
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	18.64	19.44	19.71	19.98
租赁负债	4	4	4	4	归母净利率(%)	9.34	10.47	11.26	11.95
其他非流动负债	3	3	3	3	收入增长率(%)	14.39	24.38	17.35	14.81
负债合计	172	199	210	240	归母净利润增长率(%)	(29.62)	39.42	26.14	21.84
归属母公司股东权益	449	508	584	675					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	449	508	584	675					
负债和股东权益	621	707	793	915					

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	19	122	40	163	每股净资产(元)	2.36	2.67	3.07	3.55
投资活动现金流	0	(98)	(47)	3	最新发行在外股份(百万股)	190	190	190	190
筹资活动现金流	15	0	0	0	ROIC(%)	8.85	10.92	12.25	13.11
现金净增加额	33	24	(7)	166	ROE-摊薄(%)	9.54	11.74	12.89	13.58
折旧和摊销	21	37	42	42	资产负债率(%)	27.72	28.10	26.43	26.23
资本开支	(35)	(100)	(50)	0	P/E(现价&最新股本摊薄)	80.12	57.47	45.56	37.39
营运资本变动	(44)	27	(74)	32	P/B(现价)	7.64	6.74	5.87	5.08

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>