

## 盈利水平有所提升，下游市场拓展加速

### ——丰光精密（430510.BJ）中报点评

2024年09月02日

#### 核心观点

- 事件：**近日，公司发布2024年中报。2024年上半年，公司实现营业收入1.19亿元，同比增长32.63%；实现归母净利润1397.03万元，同比增长324.62%；扣非净利润为1339.39万元，同比增长632.57%。2024年上半年，公司加权ROE为3.23%，每股收益为0.08元。
- 下游需求增加，市场拓展加速，营收增长较快：**2024年上半年，公司实现营业收入1.19亿元，同比增长32.63%，主要系公司在半导体装备制造类、加工类和汽车类产品的营业收入增加所致。分产品看，上半年公司的加工收入/产品收入/其他分别贡献营业收入0.23/0.92/0.04亿元，分别同比增长35.43%/29.35%/129.15%。上半年，公司下游行业需求有所增加，同时公司在市场拓展方面取得较好效果，以及公司前期开发的新客户、新项目逐步实现量产，因此相关产品的营业收入增加。公司深耕于精密零部件制造，产品品质可靠，拥有THK集团、安川电机、中国中车、阿尔斯通、均胜、日等优质客户，我们认为随着新客户拓展，公司营收端仍有望保持高景气。
- 综合毛利率有所提升，产品研发不断推进：**2024年上半年，公司的毛利率、净利率分别为37.13%和11.70%，分别同比增加9.04和8.05个百分点，主要系公司在市场拓展上取得了较好效果，高毛利率的半导体制造装备类机械加工件销售大幅度增加，带动公司整体毛利率水平提升。上半年，公司财务费用变化幅度较大，主要系项目贷款产生的利息支出由资本化转为费用化，以及汇兑损失增加所致。上半年，公司研发费用占营业收入比重为5.78%，持续加强研发创新以提升企业核心生产力，新荣获专利7项。
- 谐波减速器打造第二曲线，政策有望助推市场需求。**公司不断加大谐波减速器的投入，并开拓市场发掘客户，2024年3月公司通过增发预案，拟投入2.5亿元用于“年产30万套谐波减速器生产项目”，完成谐波减速器领域量产突破，打造公司第二增长曲线。2024年三中全会提出，抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化工业母机、仪器仪表、先进材料等重点产业链发展体制机制，而公司产品主要应用于工业自动化领域，集中在智能制造和装备制造类产品的生产设备以及工业机器人上。我们认为，在政策助推下市场需求有段不断释放，随着公司原有核心产品的市场客户拓展，和谐波减速器的量产突破，将支撑公司业绩稳步提升。
- 投资建议：**我们预计公司2024-2026年营收分别为2.51/2.89/3.31亿元，归母净利润分别为0.42/0.48/0.55亿元；对应EPS分别为0.23元/股、0.26元/股、0.30元/股，对应当前股价的PE分别为46.35/40.13/34.89倍。我们认为，国内精密零件制造行业未来景气度较高，公司大力发展谐波减速器，同时开拓市场发展新客户，未来业绩有望稳步增长，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**宏观经济环境的风险、下游需求不及预期的风险、市场竞争加剧的风险。

#### 丰光精密（430510.BJ）

推荐 维持评级

#### 分析师

范想想

☎：010-8092-7663

✉：fanxiangxiang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130518090002

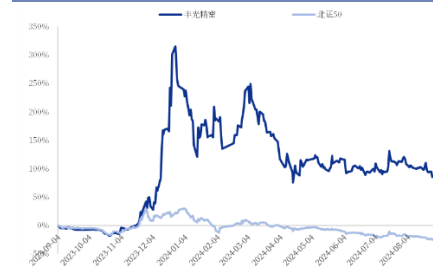
#### 市场数据

2024-09-02

股票代码	430510.BJ
A股收盘价(元)	10.49
上证指数	2811.04
总股本(万股)	18,421.39
实际流通A股(万股)	8,764.17
流通A股市值(亿元)	9.19

#### 相对北证50表现图

2024-09-02



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

#### 相关研究

- 【银河北交所】2024年展望：政策助力北交所加快发展，市场有望震荡向上
- 【银河北交所】2024中期策略\_新质生产力赋能北证，关注央企投资价值
- 【银河北交所】首次覆盖\_丰光精密（430510）政策助力发展，谐波减速器打造第二曲线

## 主要财务指标预测

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入合计 (亿元)	2.11	2.51	2.89	3.31
YOY	-15.27%	18.75%	15.43%	14.50%
归母净利润合计 (亿元)	0.36	0.42	0.48	0.55
YOY	-51.39%	17.20%	15.50%	15.00%
EPS (元)	0.19	0.23	0.26	0.30
PE (倍)	54.32	46.35	40.13	34.89

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

附录：

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	153.48	121.16	137.55	165.65
现金	15.89	15.77	23.81	39.32
应收账款	85.58	62.56	56.06	64.12
其它应收款	11.13	5.47	4.62	1.54
预付账款	1.79	2.04	2.34	2.70
存货	38.40	32.16	49.66	56.68
其他	0.69	3.15	1.07	1.29
非流动资产	397.87	386.18	408.57	420.07
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	312.88	335.08	327.88	319.78
无形资产	33.30	33.00	32.70	32.40
其他	51.69	18.10	48.00	67.90
资产总计	551.35	507.33	546.13	585.72
流动负债	67.85	43.85	50.97	56.85
短期借款	5.00	0.00	3.00	4.00
应付账款	37.95	21.25	24.38	28.13
其他	24.90	22.60	23.59	24.72
非流动负债	54.81	14.81	19.81	22.81
长期借款	48.20	8.20	13.20	16.20
其他	6.61	6.61	6.61	6.61
负债合计	122.66	58.66	70.77	79.66
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东权益	428.69	448.67	475.36	506.06
负债和股东权益	551.35	507.33	546.13	585.72

现金流量表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	46.18	83.41	72.34	77.33
净利润	35.58	41.69	48.16	55.38
折旧摊销	20.91	28.50	27.90	28.80
财务费用	0.04	0.74	0.53	0.83
投资损失	-0.68	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	-10.40	11.48	-5.25	-8.69
其它	0.73	1.00	1.00	1.00
投资活动现金流	-71.67	-16.91	-50.40	-40.40
资本支出	-72.93	-20.40	-50.40	-40.40
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	1.26	3.49	0.00	0.00
筹资活动现金流	-11.30	-66.34	-13.91	-21.41
短期借款	-18.02	-5.00	3.00	1.00
长期借款	-0.80	-40.00	5.00	3.00
其他	7.53	-21.34	-21.91	-25.41
现金净增加额	-36.52	-0.12	8.03	15.51

利润表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	211.08	250.66	289.33	331.29
营业成本	136.48	170.00	195.00	225.00
营业税金及附加	1.45	1.75	2.17	2.29
营业费用	7.42	7.48	9.56	10.10
管理费用	21.69	17.04	19.53	21.99
财务费用	-0.23	0.42	0.22	0.36
资产减值损失	-0.95	-0.90	-0.90	-0.90
公允价值变动收益	0.01	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.68	0.00	0.00	0.00
营业利润	38.25	43.89	50.69	58.30
营业外收入	0.06	0.10	0.10	0.10
营业外支出	0.87	0.10	0.10	0.10
利润总额	37.45	43.89	50.69	58.30
所得税	1.87	2.19	2.53	2.91
净利润	35.58	41.69	48.16	55.38
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	35.58	41.69	48.16	55.38
EBITDA	58.28	72.81	78.81	87.45
EPS(元)	0.19	0.23	0.26	0.30

主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入增速	-15.27%	18.75%	15.43%	14.50%
营业利润增速	-47.18%	14.74%	15.50%	15.00%
归属母公司净利润增	-51.39%	17.20%	15.50%	15.00%
毛利率	35.34%	32.18%	32.60%	32.08%
净利率	16.85%	16.63%	16.64%	16.72%
ROE	8.30%	9.29%	10.13%	10.94%
ROIC	7.14%	8.90%	9.53%	10.28%
资产负债率	22.25%	11.56%	12.96%	13.60%
净负债比率	12.27%	1.88%	1.77%	-0.61%
流动比率	2.26	2.76	2.70	2.91
速动比率	1.67	1.93	1.67	1.86
总资产周转率	0.40	0.47	0.55	0.59
应收账款周转率	2.83	3.38	4.88	5.51
应付账款周转率	4.74	5.74	8.55	8.57
每股收益	0.19	0.23	0.26	0.30
每股经营现金	0.25	0.45	0.39	0.42
每股净资产	2.33	2.44	2.58	2.75
P/E	54.32	46.35	40.13	34.89
P/B	4.51	4.31	4.07	3.82
EV/EBITDA	63.85	28.76	26.57	23.81
P/S	6.54	7.71	6.68	5.83

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

范想想 北交所分析师。日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn