

长盈精密 (300115) 动态点评

国际大客户+新能源业务共振，业绩实现扭亏

2023 年 01 月 31 日

【事项】

- ◆ 公司披露 2022 年业绩预告，2022 年公司实现归母净利润 3200-4800 万元，实现扣非净利润 1000-2600 万元，同比实现扭亏。对应 2022 年四季度单季度实现归母净利润 1.44-1.60 亿元，单季度扣非净利润 1.17-1.33 亿元。

【评论】

- ◆ **深耕消费电子及元宇宙、汽车电子等新市场，2022 年下半年业绩拐点明确。**2022 年，公司在保障国际大客户重点项目量产，实现盈利能力逐步恢复的同时，持续推动新能源汽车精密零组件业务发展，使得边际效益开始体现。此外，公司内部积极执行自动化与数字化改造，2022 年下半年拐点明确，成长新轨蓄势待发。
- ◆ **大客户驱动，消费电子业务持续增长。**公司 2022 年上半年消费电子业务营收同比增长 45% 达到 55.94 亿元。主要驱动因素为公司对国际大客户的销售规模迅速增长。在 2021Q4 国际大客户笔记本电脑项目量产开始，持续保持较高增长速度。国际大客户的智能穿戴零组件在 2022H1 开始进入量产，为公司贡献动能。在 VR/AR/MR 领域，公司除了保持与战略核心客户的长期合作之外，于 2022 年取得了行业内重要客户供应商资格。公司在客户及产品方面布局全面，将直接受益于消费电子市场复苏。
- ◆ **与宁德时代签订战略合作，新能源业务进入快速增长通道。**公司披露与宁德时代签订战略合作协议，协议明确将进一步深化双方在模组、电池 Pack 包结构件的合作，并加强电池包箱体、挤出端侧板、钢轧带、水冷板、BUSBAR (巴片)、CCS (电芯连接系统) 等其他产品或者项目的合作，共同推动相关产品在新能源行业应用场景下的技术创新和商业模式创新。加强并深化双方全球化配套合作模式，同时大力推动供应链可持续发展。2022 年公司新能源业务持续释放，国内三大电池结构件均实现投产，新能源业务已进入快速增长通道，将成为公司业务发展的重要新增长点。



挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

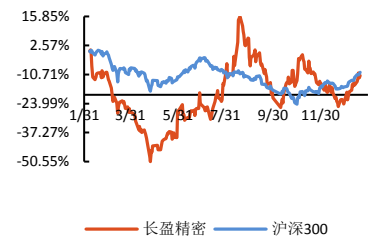
证券分析师：邹杰

证书编号：S1160523010001

联系人：夏嘉鑫

电话：021-23586316

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	15337.12
流通市值 (百万元)	15277.41
52 周最高/最低 (元)	16.33/6.60
52 周最高/最低 (PE)	47.86/-24.45
52 周最高/最低 (PB)	3.34/1.43
52 周涨幅 (%)	-6.31
52 周换手率 (%)	583.76

相关研究

《业绩拐点已至，多领域助力新成长》

2022.10.25

【投资建议】

- ◆ 消费电子领域，公司与国际大客户合作日益紧密，笔记本电脑、智能可穿戴项目顺利落地并实现规模快速增长。对主要安卓品牌客户销售收入均实现增长。新能源汽车业务，公司与行业头部公司紧密合作，业务已进入快速增长通道，打造公司重要增长点。公司 2022 年业绩预告符合我们此前预期，我们预计 2022-2024 年营收分别为 141.40、187.07、245.43 亿元，归母净利润分别为 0.40、6.42、10.29 亿元，对应 EPS 分别为 0.03、0.53、0.86 元/股，对应当前 PE 分别为 362、23、14 倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	11046.51	14139.54	18706.61	24543.07
增长率(%)	12.74%	28.00%	32.30%	31.20%
EBITDA（百万元）	932.26	1611.97	2112.64	2574.50
归属母公司净利润（百万元）	-604.60	40.10	641.95	1029.07
增长率(%)	-200.74%	106.63%	1500.69%	60.31%
EPS(元/股)	-0.50	0.03	0.53	0.86
市盈率(P/E)	—	362.36	22.64	14.12
市净率(P/B)	4.20	2.56	2.30	1.98
EV/EBITDA	31.17	11.77	8.84	6.81

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 下游市场需求低于预期，新能源汽车渗透率增速放缓
- ◆ 新产品、新项目进展不及预期
- ◆ 市场竞争加剧
- ◆ 汇率剧烈波动

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。