

精研科技（300709）动态点评

业绩预告增长，六大业务协同打造新发展

2022 年 10 月 13 日

【事项】

- ◆ 公司近期披露 2022 年前三季度业绩预告，预计 2022 年前三季度实现归母净利润 1.43-1.53 亿元，同比增长 5.18%-12.54%，实现扣非净利润 1.25-1.35 亿元，同比增长 15.98%-25.26%。2022Q3 单季度实现归母净利润 1.14-1.24 亿元，同比增长 1.79%-10.71%，实现扣非净利润 1.11-1.21 亿元，同比增长 8.37%-18.13%。
- ◆ 报告期内，公司积极面对国内外复杂的经济形势等压力与挑战，努力克服外部环境的冲击，保证生产经营的稳定性，并持续加强内部精细化管理。同时，受益于客户新品发布以及需求增长，期内公司营收与归母净利润同比均实现正向增长。

【评论】

- ◆ 公司以 MIM 为核心，近年来新拓展传动、精密塑胶、散热、智能制造服务以及电子制造板块业务，打造了六大业务板块新发展格局，实现了在多领域、多业务、多元化发展。公司业务领域覆盖包括折叠屏手机、智能手机、智能可穿戴等在内的消费电子、汽车、智能家居等。
- ◆ 基于 MIM 技术优势，打造 MIM 零部件+组件一站式全制程生产工序。公司 MIM 产品广泛应用于消费电子及汽车领域，为 A 客户、三星、小米、OPPO、vivo、FITBIT 等全球头部消费电子品牌以及长城、本田、上汽、通用等汽车主机厂提供 MIM 解决方案。折叠屏手机作为智能手机的创新品类，全球各大安卓品牌均已推出折叠屏手机，折叠屏手机市场呈现高速增长态势。DSCC 预计 2022 年全球折叠屏手机出货量 1777 万部，同比增长 122.68%，预计到 2026 年出货量将达到 5468 万部，CAGR 达到 32.44%。公司 MIM 零件用于折叠屏手机核心机构件-转轴，并依托自身 MIM 技术优势，拓展传动组件业务，为全球安卓系头部品牌提供转轴模组，产品包括手机转轴、平板支架、蓝牙耳机盒等各类转轴结构，满足客户多样化需求。
- ◆ 精密塑胶、散热模组、电子制造业务协同优势显著。公司旗下瑞点精密主要从事精密塑胶件及组件解决方案，下游应用于汽车、医疗、消费电子等领域，此外，公司可为下游客户提供热管、VC 等散热组件，进一步拓展在汽车、服务器等领域的应用。子公司安特信致力于智能耳机业务，积累了丰富的产品研发、设计、制造经验。公司各大业务板块得以充分联动各业务领域及客户资源，业务整合协同优势明显。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（维持）

东方财富证券研究所

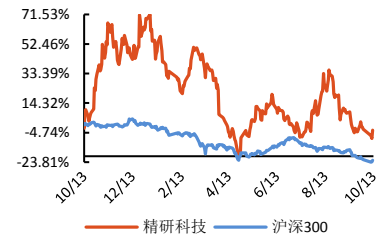
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

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）	5157.02
流通市值（百万元）	4113.61
52 周最高/最低（元）	62.88/26.50
52 周最高/最低（PE）	52.33/23.86
52 周最高/最低（PB）	6.05/1.85
52 周涨幅（%）	-6.06
52 周换手率（%）	757.08

相关研究

《MIM 零件+组件整合优势明显，加速扩展业务边界》

2022.05.06

《MIM 技术行业领先，受益于折叠屏手机加速发展红利》

2022.04.08

【投资建议】

- ◆ 公司深耕 MIM 行业，具有技术领先优势，在成功量产转轴铰链外，亦积极开拓折叠屏转轴整体组装项目。打造的六大业务板块有效打造并放大协同效应，助力公司更加高效拓展业务边际。考虑到今年受公司周边城市以及部分地区疫情影响，部分下游客户需求短期承压，我们调整公司营收、毛利率以及期间费用率，调整公司 2022-2024 年营收分别为 29.43、36.40、45.05 亿元，公司归母净利润分别为 2.62、3.47、4.60 亿元，对应 EPS 分别为 1.69、2.24、2.97 元/股，对应当前 PE 分别为 17、13、10 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)	2404.11	2942.75	3639.64	4504.76
增长率 (%)	53.70%	22.40%	23.68%	23.77%
EBITDA (百万元)	340.02	427.30	521.37	650.84
归属母公司净利润 (百万元)	183.90	262.07	347.06	460.26
增长率 (%)	29.64%	42.51%	32.43%	32.62%
EPS (元/股)	1.33	1.69	2.24	2.97
市盈率 (P/E)	45.08	16.91	12.77	9.63
市净率 (P/B)	3.98	1.71	1.51	1.30
EV/EBITDA	26.48	9.00	7.30	5.56

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 市场需求不及预期，折叠屏手机渗透率低于预期
- ◆ 新产品、新业务推广不及预期
- ◆ 上游原材料持续涨价
- ◆ 市场竞争格局恶化

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。