

长盈精密 (300115) 动态点评

定增扩产，加速拓展新能源赛道

2023 年 03 月 15 日

【事项】

- ◆ 公司公告称，拟向特定对象发行股票募资不超过 22 亿元投入到“常州长盈新能源动力及储能电池零组件项目”、“宜宾长盈新能源动力及储能电池零组件项目”、“智能可穿戴设备 AR/VR 零组件项目”和“补充流动资金”等。上述项目建成后，公司在新能源及 AR/VR 零组件领域的竞争实力将进一步提升。其中“常州长盈新能源动力及储能电池零组件项目”和“宜宾长盈新能源动力及储能电池零组件项目”拟分别投资 11.82 亿元和 6.45 亿元，拟使用募集资金分别为 9.4 亿元和 5.3 亿元；“智能可穿戴设备 AR/VR 零组件项目”拟投资 8.05 亿元，拟使用募集资金 5 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。
- ◆ **消费电子业务及时跟进 AR/VR 扩产。**公司长期服务国际大客户，在笔记本电脑和可穿戴设备零组件产品上已经顺利放量。在更具成长潜力的 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未来的复苏机会。此次定增扩产将为未来的产品放量提前储备产能基础。
- ◆ **定增扩产，新能源业务进入快速增长通道。**公司与宁德时代签订了战略合作协议，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。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。此次定增扩产主要资金投向新能源动力及储能电池零组件扩产，将为新能源业务放量提供产能基础，同时也表明公司产品有望顺利进入储能这一广阔市场领域。


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

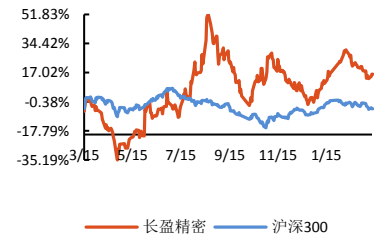
证券分析师：邹杰

证书编号：S1160523010001

联系人：刘琦

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	14508.41
流通市值（百万元）	14451.93
52 周最高/最低（元）	16.33/6.60
52 周最高/最低（PE）	353.11/-20.92
52 周最高/最低（PB）	3.34/1.43
52 周涨幅（%）	16.15
52 周换手率（%）	572.82

相关研究

《国际大客户+新能源业务共振，业绩实现扭亏》

2023.01.31

《业绩拐点已至，多领域助力新成长》

2022.10.25

【投资建议】

- ◆ 公司定增募集资金不超过 22 亿,用于新能源动力及储能电池零组件扩产、智能可穿戴设备 AR/VR 零组件扩产和补充流动资金,继续加快从消费电子市场向新能源动力及储能市场拓展的节奏,从而进一步降低自身消费电子业务的周期性,逐步迈入持续成长的新能源大赛道,为公司业绩中长期持续增长打开空间。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。