

瑞玛精密 (002976.SZ)

Q1 营收利润双增长，汽车、新能源领域有望持续受益

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	755	1,206	1,666	2,308	3,105
增长率 yoy (%)	29.2	59.8	38.1	38.5	34.6
归母净利润(百万元)	46	67	132	176	230
增长率 yoy (%)	-17.8	46.7	96.7	33.4	31.0
ROE (%)	5.4	8.6	14.2	16.0	17.2
EPS 最新摊薄(元)	0.38	0.56	1.10	1.46	1.92
P/E(倍)	64.7	44.1	22.4	16.8	12.8
P/B(倍)	3.8	3.9	3.3	2.8	2.3

资料来源: 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 28 日收盘价

事件: 4月28日, 瑞玛精密发布 2023 年一季度报告。2023 年一季度, 公司实现营收 3.37 亿元, 同比+54.98%; 实现归母净利润 0.24 亿元, 同比+38.09%。

Q1 营收利润实现双增长。 2023 年一季度, 公司实现营收 3.37 亿元, 同比+54.98%; 实现归母净利润 0.24 亿元, 同比+38.09%。营收和利润的双增长主要因为业务的增长、经营效率的改善。2023Q1, 公司毛利率为 25.56%, 同比+0.11pct。期间费用为 0.56 亿元, 同比+80.40%, 其中, 销售费用/管理费用/财务费用/研发费用分别为 0.06/0.34/-0.02/0.18 亿元, 同比+42.50%/+98.40%/-224.42%/+75.61%; 期间费用率 16.58%, 同比+2.34pct; 销售费用/管理费用/财务费用/研发费用率分别为 1.86%/10.06%/-0.61%/5.27%, 同比分别-0.16/+2.20/-0.32/+0.62pct。

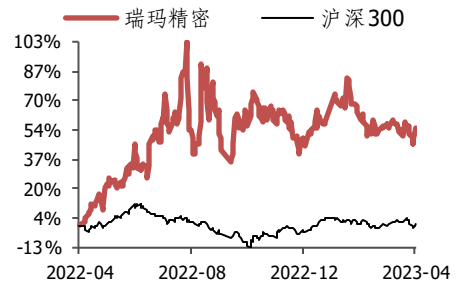
多元化业务领域布局, 丰厚订单储备助力公司发展。 1) **汽车领域:** 主要产品为精密零部件、座椅舒适系统和空气悬挂系统。2022 年, 公司与子公司信征共同开发智能座舱, 已接获多家客户订单。2) **通讯领域:** 产品包括 4G/5G 滤波器、基站天线等。2022 年获得全球知名 N 客户 AFU 产品订单, 预计 2023 年完成交付。3) **新能源领域:** 主要产品为储能电池和动力电池精密结构件等。2022 年建立储能领域客户供应商代码并提供样品。4) **精密模具:** 开发连续模、多工位机械臂传递模等复杂精密模具, 广泛应用于精密冲压结构件生产。公司吸收国际先进技术, 建立独立研发团队, 获得 ISO 14001 等多项认证。

新能源汽车持续爆发式增长, 公司汽车、新能源领域有望持续受益。 根据中国汽车工业协会统计显示, 2022 年我国新能源汽车持续爆发式增长, 产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆, 同比分别增长 96.9%和 93.4%, 连续 8 年保持全球第一, 我国新能源汽车已进入全面市场化拓展期, 预计 2023 年仍将保持较快增长态势。我们认为, 随着新能源汽车快速发展和汽车智能化水平的逐步提高, 公司汽车领域及新能源领域产品有望持续受益。

盈利预测与投资评级: 我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 1.32/1.76/2.30 亿元, 当前股价对应 PE 分别为 22.4/16.8/12.8 倍, 持续看好公司未来业绩稳健增长, 维持“买入”评级。

买入 (维持评级)	
股票信息	
行业	电子
2023 年 4 月 28 日收盘价(元)	24.60
总市值(百万元)	2,952.00
流通市值(百万元)	2,952.00
总股本(百万股)	120.00
流通股本(百万股)	120.00
近 3 月日均成交额(百万元)	56.26

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号: S1070522080001

邮箱: houbin@cqws.com

相关研究

1、《瑞玛精密 2022 年业绩预告点评: 业绩高速增长, 汽车业务持续拓展》2023-03-01

风险提示：原材料价格波动风险；市场拓展不及预期风险；行业竞争加剧风险；宏观经济波动风险。

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	756	1254	1244	2098	2292
现金	251	159	200	277	373
应收票据及应收账款	249	574	522	1022	1038
其他应收款	11	79	45	127	105
预付账款	5	9	11	17	21
存货	171	281	322	506	610
其他流动资产	69	152	144	148	146
非流动资产	377	657	783	963	1182
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	226	326	445	605	798
无形资产	35	60	66	71	78
其他非流动资产	115	271	272	286	306
资产总计	1133	1911	2027	3061	3474
流动负债	261	733	763	1581	1737
短期借款	5	95	290	574	819
应付票据及应付账款	203	515	366	895	769
其他流动负债	53	123	107	112	148
非流动负债	83	328	250	260	234
长期借款	60	181	158	141	129
其他非流动负债	23	146	91	119	105
负债合计	343	1061	1012	1841	1971
少数股东权益	5	97	107	117	126
股本	120	120	120	120	120
资本公积	436	333	333	333	333
留存收益	231	298	418	588	813
归属母公司股东权益	785	753	908	1103	1377
负债和股东权益	1133	1911	2027	3061	3474

现金流量表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	47	43	119	65	229
净利润	43	73	141	186	239
折旧摊销	34	40	44	63	89
财务费用	5	-8	14	30	46
投资损失	-5	9	-1	-1	0
营运资金变动	-54	-124	-109	-260	-213
其他经营现金流	25	52	30	48	68
投资活动现金流	-57	-353	-169	-241	-309
资本支出	106	139	170	242	308
长期投资	66	-63	0	0	0
其他投资现金流	-17	-151	1	2	-0
筹资活动现金流	-67	198	-103	-31	-71
短期借款	-8	90	195	284	246
长期借款	10	121	-23	-17	-12
普通股增加	20	0	0	0	0
资本公积增加	-26	-103	0	0	0
其他筹资现金流	-64	90	-275	-298	-304
现金净增加额	-83	-99	-153	-207	-150

利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	755	1206	1666	2308	3105
营业成本	575	907	1210	1664	2242
营业税金及附加	3	6	9	11	15
销售费用	19	23	40	53	71
管理费用	64	96	131	188	252
研发费用	43	59	82	119	160
财务费用	5	-8	14	30	46
资产和信用减值损失	-14	-38	-30	-48	-69
其他收益	1	1	1	1	1
公允价值变动收益	1	1	1	1	1
投资净收益	5	-9	1	1	-0
资产处置收益	0	-1	-0	-0	-0
营业利润	41	77	151	197	253
营业外收入	5	2	4	4	4
营业外支出	0	1	1	1	1
利润总额	45	78	154	201	256
所得税	2	5	13	15	17
净利润	43	73	141	186	239
少数股东损益	-3	6	10	10	9
归属母公司净利润	46	67	132	176	230
EBITDA	77	123	213	290	384
EPS (元/股)	0.38	0.56	1.10	1.46	1.92

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入 (%)	29.2	59.8	38.1	38.5	34.6
营业利润 (%)	-36.9	88.7	95.9	30.4	28.4
归属母公司净利润 (%)	-17.8	46.7	96.7	33.4	31.0
获利能力					
毛利率 (%)	23.9	24.8	27.3	27.9	27.8
净利率 (%)	5.7	6.1	8.5	8.1	7.7
ROE (%)	5.4	8.6	14.2	16.0	17.2
ROIC (%)	4.7	6.5	10.8	11.1	11.8
偿债能力					
资产负债率 (%)	30.3	55.5	49.9	60.1	56.7
净负债比率 (%)	-19.9	33.4	35.1	49.3	50.6
流动比率	2.9	1.7	1.6	1.3	1.3
速动比率	2.2	1.3	1.2	1.0	0.9
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.8	0.8	0.9	1.0
应收账款周转率	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2
应付账款周转率	3.3	2.9	3.1	3.0	3.0
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.38	0.56	1.10	1.46	1.92
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.39	0.36	0.99	0.54	1.91
每股净资产 (最新摊薄)	6.54	6.28	7.37	8.69	10.54
估值比率					
P/E	64.7	44.1	22.4	16.8	12.8
P/B	3.8	3.9	3.3	2.8	2.3
EV/EBITDA	35.4	26.2	15.4	12.1	9.5

资料来源: 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 28 日收盘价

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。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他人作出邀请。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。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上	强于大市	预期未来6个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间	中性	预期未来6个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来6个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层
邮编：200126
传真：021-31829681
网址：<http://www.cqws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层
邮编：100044
传真：86-10-88366686