

推荐（维持）

## 业绩显著改善，业务优化赋能稳增长

风险评级：中风险

华域汽车（600741）2021年一季报点评

2021年4月30日

### 投资要点：

黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

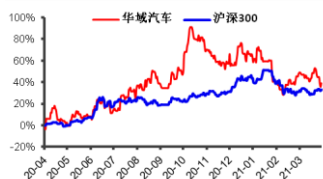
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

### 主要数据

2021年4月29日

收盘价(元)	26.16
总市值(亿元)	824.75
总股本(亿股)	31.53
流通股本(亿股)	31.53
ROE(TTM)	12.19%
12月最高价(元)	35.35
12月最低价(元)	17.37

### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

**事件：**华域汽车发布2021年一季报，营业总收入348.78亿元，同比增长45.49%；归母净利润为12.92亿元，同比增长859.26%；扣非后净利润11.81亿元，同比增长10244.25%。

**点评：**

■ **低基数效应明显，2021Q1业绩增幅大。**去年1季度公司业绩受疫情影响导致低基数。自2020年下半年开始，受益于经济企稳回升和地方政府促进汽车消费的政策利好，国内汽车市场快速反弹。2021年1季度公司积极把握市场运行节奏，捕捉高端品牌和细分市场优质客户增量机会，业绩显著改善。

■ **大宗原材料涨价显成本压力，毛利率环比下降。**2021Q1毛利率为14.90%，同比提升1.74个百分点，环比下降2.84个百分点；净利率为4.70%，同比上升4.16个百分点，环比下降2.4个百分点；盈利能力环比下降主要系大宗原材料涨价导致。短期汽车芯片供应紧张将影响下游产销量。公司预测受上年同期基数较低影响，2021H1的净利润同比仍将较大增幅。

■ **顺应市场大势，智能电动化产品持续落地。**公司积极布局新能源汽车核心零部件产业链。子公司华域麦格纳为大众MEB配套的电驱动系统总成覆盖大众ID.4、奥迪Q4e-tron等多款纯电动四驱车型。电子分公司77GHz前向毫米波雷达顺利实现对乘用车的配套量产，基于前向雷达和前视摄像头（IRIV）融合方案已完成长距离道路测试。通过在毫米波雷达方面提早布局，公司有望在智能驾驶的浪潮中抢得先机。延锋饰件自主研发的第二代（XiM21）智能座舱获国内外整车客户的广泛关注。公司作为国内汽车零部件综合巨头，紧跟智能化、电动化汽车技术的发展趋势，不断探索智能制造赋能之路，未来有望成为具有国际影响力的智能汽车核心零部件供应商。

■ **持续推进核心业务的国际化发展。**全球配套布局能力对于汽车零部件企业的竞争力至关重要。目前公司在汽车内饰、照明、轻量化铸铝、油箱系统等业务已具有较强国际竞争力的自主研发能力，并逐步开始拓展全球市场，近三年海外业务收入占比20%左右。

■ **投资建议：维持推荐评级。**预计公司2021-2023年EPS分别为2.16元、2.42元、2.68元，对应PE分别为12倍、11倍、10倍，维持推荐评级。

■ **风险提示。**汽车产销量不及预期，市场竞争加剧导致盈利能力下降。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>营业总收入</b>	<b>133577.64</b>	<b>144547.34</b>	<b>156492.22</b>	<b>168828.33</b>
<b>营业总成本</b>	<b>128999.63</b>	<b>139107.49</b>	<b>150104.50</b>	<b>161486.42</b>
营业成本	113232.96	121778.05	131628.13	141645.64
营业税金及附加	483.37	523.07	566.29	610.93
销售费用	1739.03	1881.86	2037.37	2197.98
管理费用	8252.03	8889.66	9389.53	10129.70
研发费用	5573	5999	6494	7006
财务费用	38.47	36.14	-11.25	-104.20
<b>其他经营收益</b>	<b>4062.04</b>	<b>4203.83</b>	<b>4391.52</b>	<b>4588.59</b>
公允价值变动净收益	-0.35	0.00	0.00	0.00
投资净收益	3575.07	3753.83	3941.52	4138.59
<b>营业利润</b>	<b>8640.05</b>	<b>9643.68</b>	<b>10779.23</b>	<b>11930.50</b>
加 营业外收入	86.98	0.00	0.00	0.00
减 营业外支出	66.30	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>8660.73</b>	<b>9643.68</b>	<b>10779.23</b>	<b>11930.50</b>
减 所得税	961.82	1070.98	1197.09	1324.94
<b>净利润</b>	<b>7698.92</b>	<b>8572.70</b>	<b>9582.15</b>	<b>10605.56</b>
减 少数股东损益	1574.81	1753.54	1960.02	2169.36
<b>归母公司所有者的净利润</b>	<b>5403.28</b>	<b>6819.16</b>	<b>7622.13</b>	<b>8436.20</b>
<b>基本每股收益(元)</b>	<b>1.71</b>	<b>2.16</b>	<b>2.42</b>	<b>2.68</b>

数据来源：Wind，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn