

2023年北交所个股系列报告

威贸电子（833346）——

北交所个股研究系列报告： 工业智能连接控制方案集成制造商研究



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 财务情况

威贸电子成立于1998年，2015年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。威贸电子是一家集研发、生产、销售、服务于一体的工业智能连接控制方案集成制造商。公司主营业务是为下游客户提供含电线、线束组件、注塑结构件、PCBA、线圈的一站式整体解决方案，产品涵盖汽车（含新能源汽车）、智能家电、工业自动化、高铁、医疗、净水环保等领域，覆盖300多个系列、4000多种型号。其中，**线束组件、注塑结构件是公司的核心收入来源。**

公司销售模式为直销，其中以内销为主，2022年公司内销占比为61.63%。**公司终端客户覆盖玛莎拉蒂、奔驰、宝马、奥迪、大众、长安、奇瑞、法国赛博集团、Vorwerk、徐工集团等。**从前五大客户情况来看，**公司对第一大客户的销售占比过高，存在单一客户重大依赖的风险。**

图表1：公司产品收入构成情况

	2020	2021	2022
线束组件	64.27%	69.94%	60.35%
注塑集成件	21.17%	20.82%	31.21%
其他	14.56%	9.24%	8.44%

图表2：公司产品毛利率情况

	2020	2021	2022
线束组件	37.56%	33.84%	28.21%
注塑集成件	37.04%	29.41%	28.65%
其他	16.92%	20.65%	26.02%

图表3：公司区域收入情况

	2020	2021	2022
内销收入	73.48%	72.32%	61.63%
外销收入	26.52%	27.68%	38.37%

图表4：公司前五大客户情况

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	SEB集团	7,249.25	42.07%	SEB集团	8,811.57	39.66%	SEB集团	6,023.14	29.81%
2	无锡格林通安全装备有限公司	1,036.40	6.01%	福维克制造有限公司	1,357.86	6.11%	福维克制造有限公司	1,601.99	3.65%
3	福维克制造有限公司	991.54	5.75%	华域皮尔博格泵技术有限公司	976.64	4.40%	华域皮尔博格泵技术有限公司	978.11	7.93%
4	上海寺冈电子有限公司	796.20	4.62%	EBM集团	964.11	4.34%	宁波横河精密工业股份有限公司	815.39	4.84%
5	EBM集团	658.29	3.82%	上海寺冈电子有限公司	812.92	3.66%	EBM集团	736.61	4.04%
	合计	10,731.68	62.27%	合计	12,923.09	58.17%	合计	10,155.24	50.27%

数据来源：招股书，亿渡数据整理

图表5：公司主要产品情况

产品分类	主要产品	图例	产品用途及特性
智能家电组件	吸尘器线束		主要为电熨斗、咖啡机、扫地机器人、缝纫机等提供电信号、电气的智能连接组件和控制组件，包含扫地机器人线束组件、缝纫机线束组件、含电子真空阀的电熨斗蒸汽控制组件、含电熨斗塑料底板及其旋钮组件、蒸汽管线、电源线、PCBA与旁通阀的控制面板组件的高集成度的挂烫式电熨斗组件等不同组件，产品具有集成度高，工艺复杂等特点，满足各类应用场景。
	电源线组件		
	电熨斗组件		
工业自动化组件	风机线束		主要为工业自动化设备与工程机械类设备提供各类智能连接组件，主要应用于风机、工程机械车、4G/5G基站等，产品特点有：（1）耐高温：材料均采用耐高温材质；（2）耐腐蚀、耐风化：电线多采用橡胶材质；（3）防潮防水：所有连接端口均采用密封/灌封成型；（4）耐磨性：满足机器人等自动化设备高耐磨性与抗拉能力等特点，满足各种恶劣环境的应用。
	设备连接线		
	自动化控制线		
	开关线束		
POS机与计量衡器线束组件	POS机线束		主要应用于POS机与电子秤等计量衡器，主要产品为各类立式注塑成型线束组件及打印机组件，产品特点是精度高、电气性能可靠。公司独有的小批量多品种柔性化生产能力匹配了此行业柔性化生产的需求。
	POS机打印机组件		
	电子秤线束		

资料来源：公司招股书

图表5：公司主要产品情况

产品分类	主要产品	图例	产品用途及特性
汽车/新能源汽车组件	底盘线束总成	 	主要给汽车配套各类灯线、方向盘柱锁控制线、点火线圈线束、后备箱自动升降马达控制线、油门踏板线束、安全带线束组件、电子真空泵线束、电子油泵线束、天窗线束等汽车电子部件线束；在新能源行业，我们为客户提供新能源汽车整车线，包括驾驶室线束、顶棚线束、底盘线束、电机控制线束、BMS控制线束等等。主要特点是耐高温，耐磨损、耐油、密封性等。我司多样的工艺如端子压接、焊接、注塑成型、灌胶等能满足各类汽车线束不同的定制化要求。
	天窗线束		
	电机三相高压线		
	电子真空泵线束		
大型印刷机组件	印刷机线束组件		主要应用于印刷机信号传输与电源连接。我司为世界知名商用印刷机品牌提供各类电源线、转接线、控制线等，产品具有抗弯折、耐腐蚀、耐油、防鼠咬等特性、性能稳定、使用安全可靠。
	印刷机外部转接线		
高铁组件	空调温度传感器线束		主要用于高铁空调、轨道机车空调的温度控制与管理。产品具有精度高、防潮、防水、耐腐蚀等特性，连接线束柔软，抗拉，耐弯折。
	温度传感器组件		
净水环保组件	水处理线束		主要用于净水环保设备的连接管理。公司为净水设备生产商提供各类线束，如水质探测TDS线束、变压器线束、光电传感线束、设备电源线、转接线等。产品具有精度高、防潮、防水、耐腐蚀等特性。
	净水线束		
医疗设备组件	眼底照相仪线束		主要为医疗设备提供各类连接线、转接线等，用于医疗设备的信号探测、数据采集、影像传输以及冷链运输的温度监控等。主要特点是精度高，线束柔软，抗拉，耐弯折。
	电动轮椅车线束		

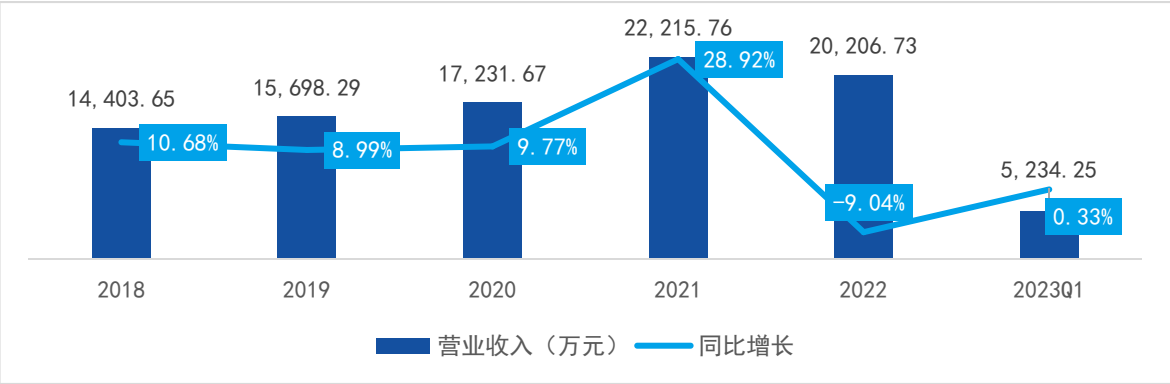
图表5：公司主要产品情况

产品分类	主要产品	图例	产品用途及特性
智能家电注塑集成件	电熨斗前盖组件		主要为电熨斗手柄，主要功能包括电熨斗开关、温度控制以及喷雾控制。内部部件包括：电路线、芯片、定制塑料件等部件。均为客户定制产品。
	齿轮箱		用于榨汁机、家用绞肉机等家电产品。其作用是将马达动力传递到旋转叶片，使旋转叶片按照既定的速率运转。均为客户定制产品。
衡器量具注塑件	电子秤底板		包括电熨斗开关、喷雾控制器、线路板、底板、电源线等，为电熨斗底板的组装部件。
	衡器量具面板		使用日本进口抗UV防火材料，防火等级为UL94-5VB级，此特种材料要求较高的成型工艺控制以达到尺寸外观的要求，广泛用于政府机关、邮政系统、超市买场等地方电子秤收银机面板。
汽车注塑件	汽车油泵连接器		使用进口尼龙料，与知名品牌连接器对配开发，以满足客户订制化需求。产品符合汽车密封型连接器的技术要求，性能稳定可靠。
	汽车车灯连接器		使用进口PBT胶料，威贸自开模具，多种型号广泛应用于奔驰车灯的多个车型，产品强度高，韧性好。

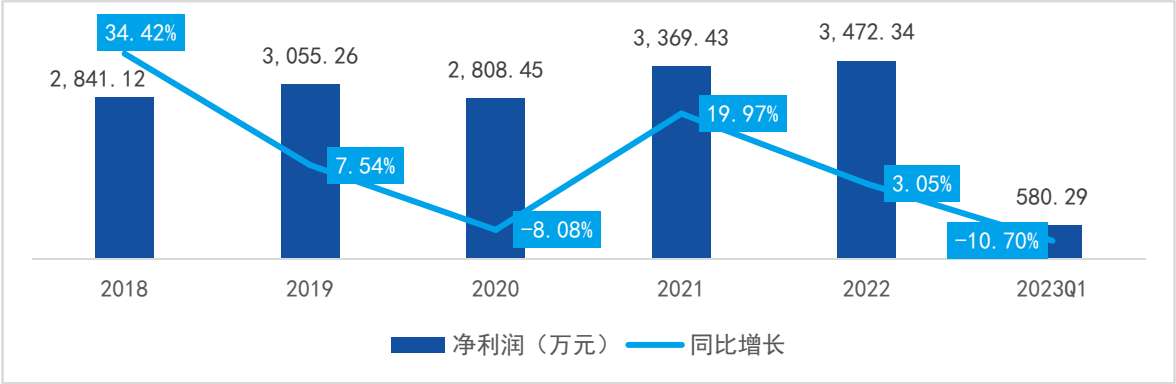
2018-2022年，公司营业收入复合增长率为9.20%，净利润复合增长率为10.44%。**2018-2021年，公司营业收入一直保持增长，但公司营收规模偏小**；2022年，受疫情影响，4、5月上海全域静态管理期间公司产线停产，影响订单交付，2022年公司营收同比下降9.04%。

盈利能力方面，**公司毛利率持续下降，公司盈利能力变差**。2022年，公司毛利率为29.12%，同比减少2.84个百分点，与2018年相比减少7.06个百分点。

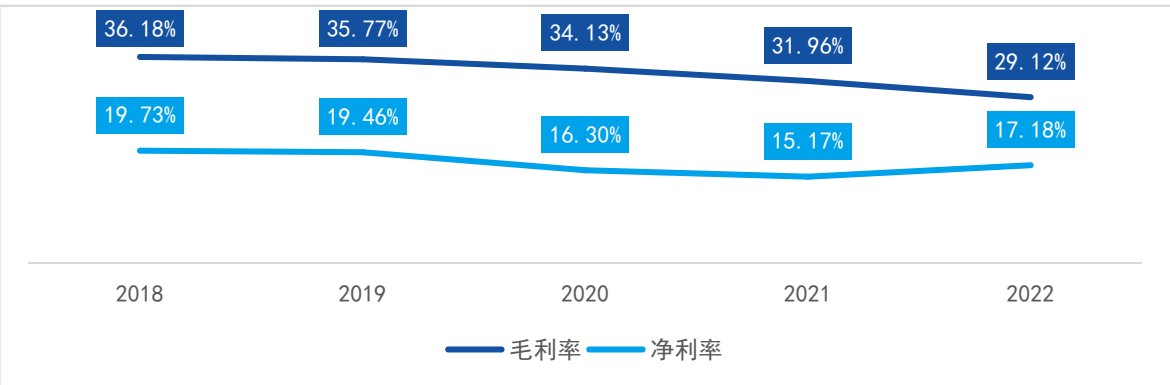
图表6：公司营业收入情况



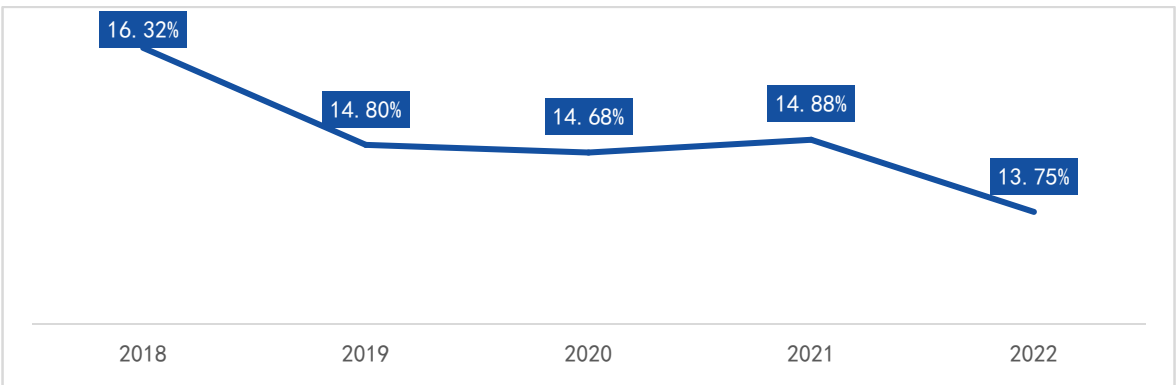
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况



数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

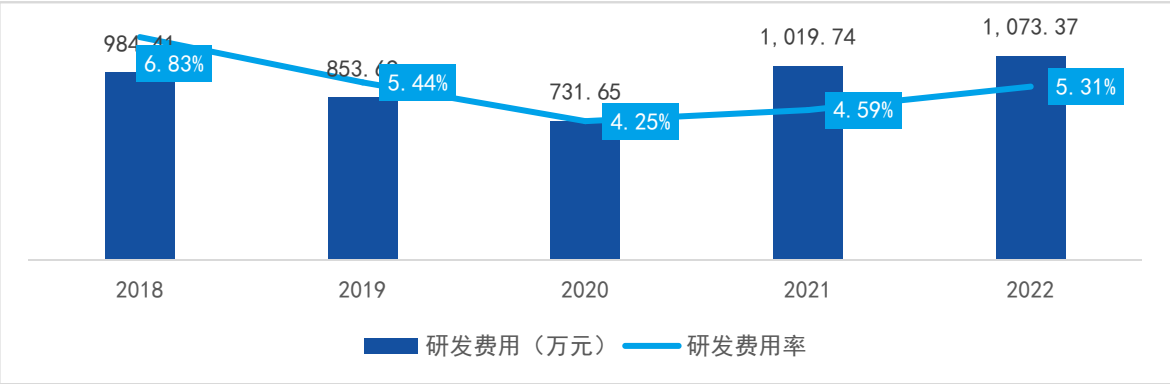
公司的研发费用金额较小，公司仅1项发明专利；收现能力较好

公司的研发费用金额较小，2018-2022年，公司研发费用均值为932.57万元。截至2022年末，公司专利数量为59项，但发明专利仅1项；公司研发人员共有53人，其中专科及以下学历的共有50人，占比94.34%。

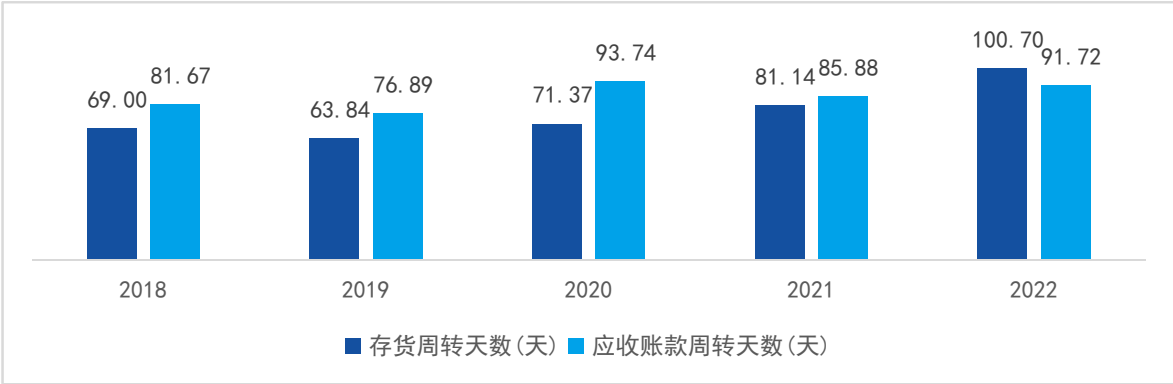
资产周转情况方面，公司存货周转天数、应收账款周转天数略有上升，但仍处于合理区间内。2022年，公司应收票据及应收账款为0.53亿元，资产百分比为11.02%，规模相对较小。

现金流量方面，公司近五年的收现比均值为107.99%，公司的收现能力较好。

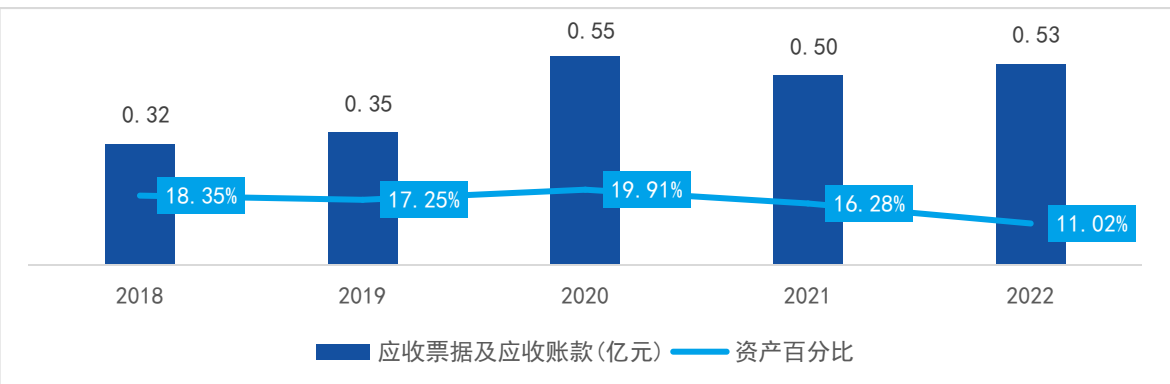
图表10：公司研发费用情况



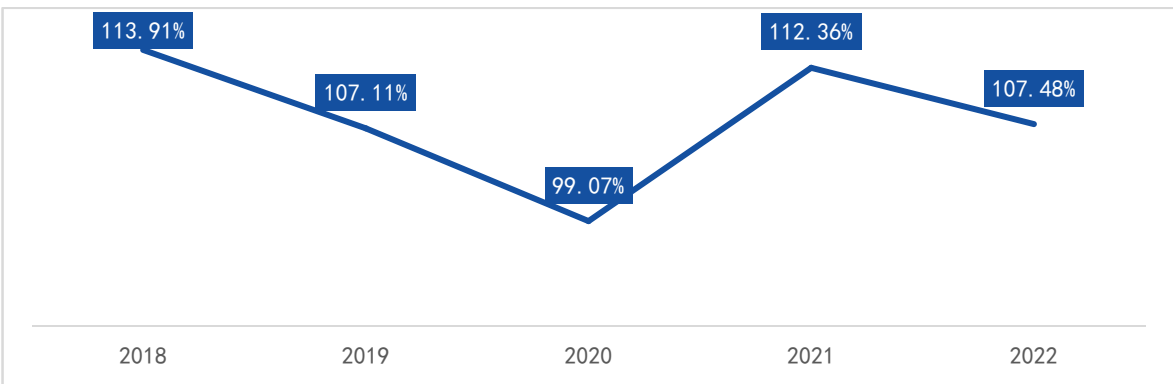
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司现金收入比情况



数据来源：东方财富choice，亿渡数据整理

02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 汽车线束行业情况
- 2.3 其他应用行业情况
- 2.4 行业竞争格局

- 威贸电子主营业务为提供含电线、线束组件、注塑结构件、PCBA、线圈的一站式整体解决方案，其中线束组件的收入占比超过60%。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C3989 其他电子元件制造业”。
- 线束组件上游行业为各项原材料，主要有铜材、橡胶、塑料、电线线材等。铜材属于大宗商品，市场供应充足，但价格容易受到经济周期、市场需求、汇率等因素的影响，出现较大波动。
- 线束组件应用领域广泛，下游行业主要有家电行业、汽车行业、金融机具、医疗设备、工业自动化等。

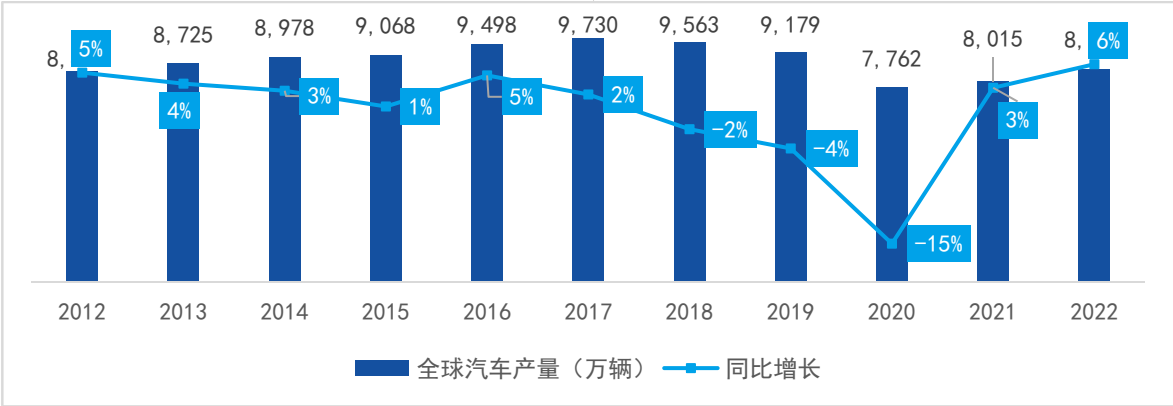
图表14：线束组件产业链图



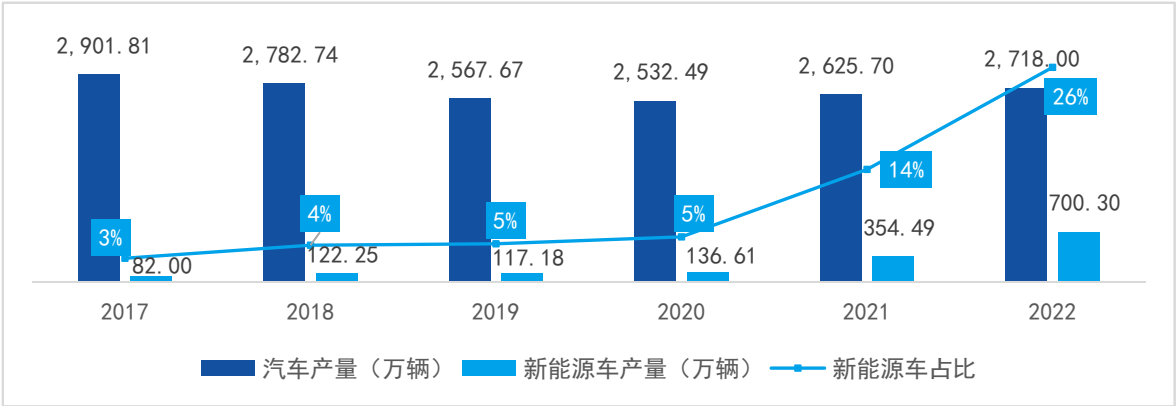
汽车工业是全球重要的支柱产业，对周边产业的发展起到拉动作用。受益于我国庞大的汽车工业体系，我国汽车零部件市场亦发展迅速。根据亿渡数据的预测，2022年我国汽车零部件市场规模将达到5.32万亿元。

汽车线束是汽车的中枢神经系统，是汽车能源、各种信号输运的载体，是一项重要的汽车零部件。与传统燃油车相比，新能源车对汽车线束的需求更大。而目前我国新能源车产量逐年上升，在汽车总产量的占比也越来越高。随着汽车的电子化、智能化程度越来越高，市场对汽车线束的需求也越大。以单车线束产品价值量2,000元粗略估算，2022年汽车线束的市场规模达到543.60亿元。

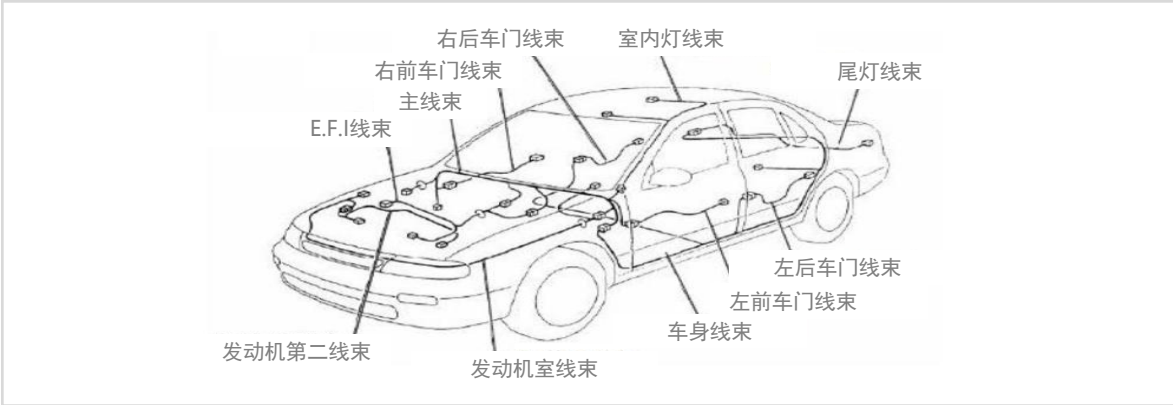
图表15：中国汽车零部件市场规模情况



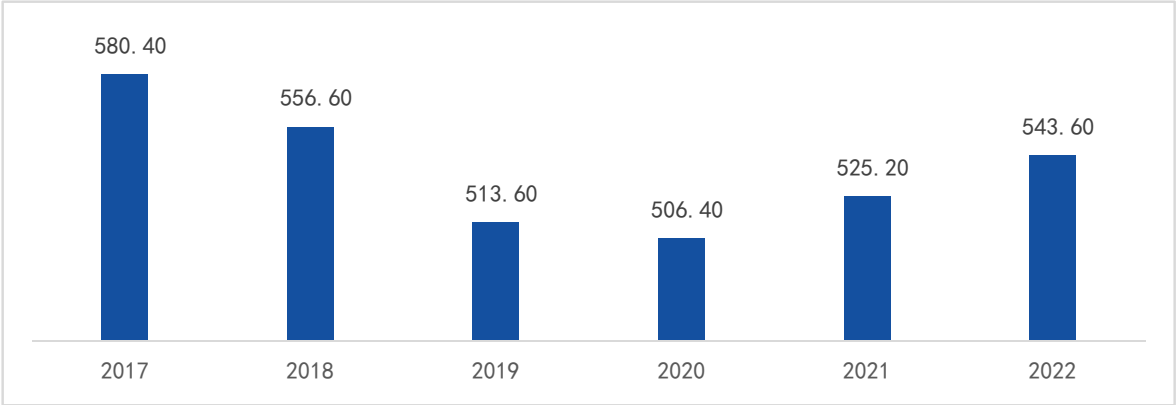
图表16：中国新能源车产量情况



图表17：汽车线束的分布示意图



图表18：中国汽车线束市场规模情况（亿元）



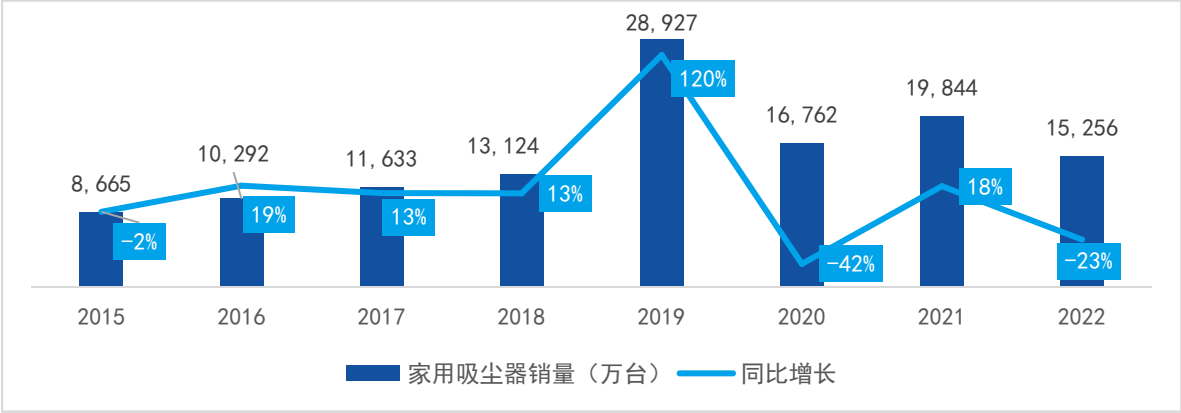
数据来源：OICA，中汽协，wind，亿渡数据

受宏观经济、部分家电容量趋于饱和等因素影响，目前**全球家电行业低迷**，未来市场消费环境需要时间复苏。2022年，家用吸尘器销量为15,239万台，同比下降23%；扫地机器人销量为441万台，同比下降24%，且已是连续两年下滑。

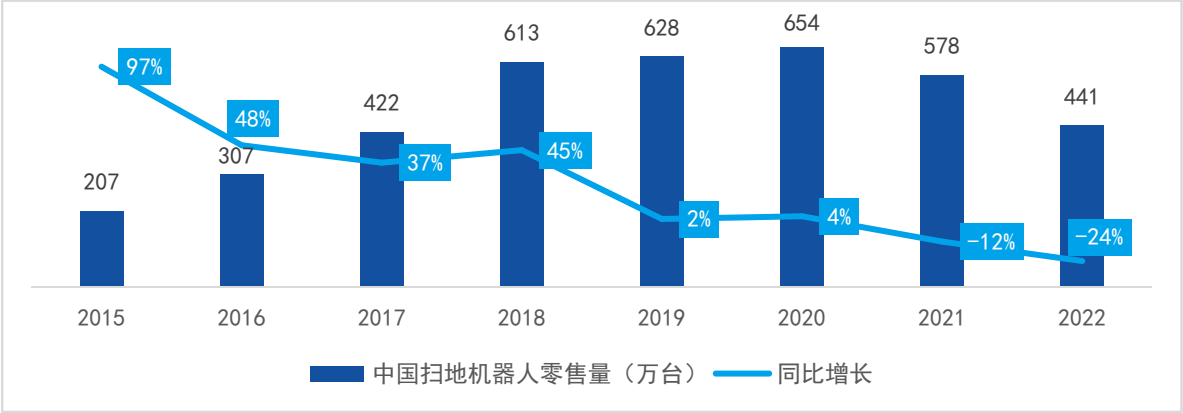
随着移动支付、新零售的不断发展，**联网POS机数量不断增加**。据统计数据显示，2022年我国联网POS机数量为3,556.07万台，同比下降8.67%，但与2014年的1,593.50万台相比，已经增加了123%。

近年来，**我国工业自动化水平越来越高，工业自动化市场规模不断扩大**。据预测，2022年我国工业自动化市场规模达到2.360亿元。

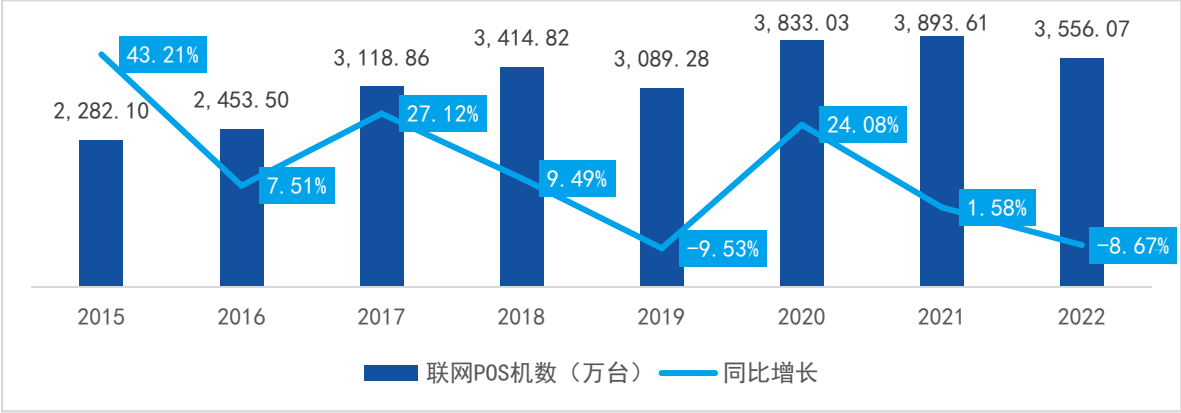
图表19：中国家用吸尘器产量情况



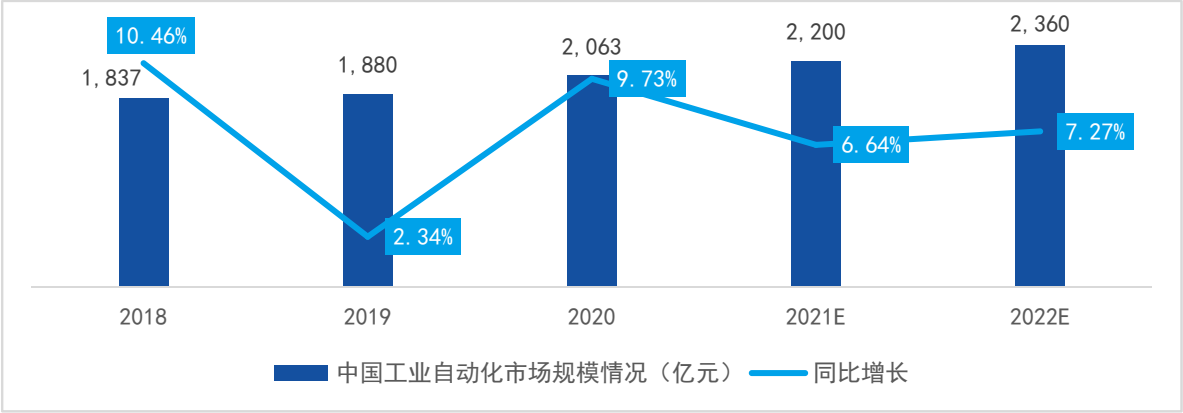
图表20：中国扫地机器人零售量情况



图表21：中国联网POS机数量情况



图表22：中国工业自动化市场规模情况



数据来源：同花顺，奥维网，IDC，《2021年中国自动化市场白皮书》，亿渡数据整理

图表23：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收(亿元)	营收同比增长(%)	毛利率(%)
1	兴瑞科技 (002937.SZ)	2001年成立，2018年上市，兴瑞科技是一家精密零组件制造及研发企业，产品涵盖电子连接器、 结构件、镶嵌注塑件等，聚焦新能源汽车电装系统、智能终端领域，为行业高端客户提供定制化系统解决方案。公司主要客户有松下、特艺、北美电信、日立安斯泰莫等。截至2022年末，公司共有研发人员277人，持有19项发明专利和95项实用新型专利。	69	32	17.67	41.16	26.35
2	胜蓝股份 (300843.SZ)	2007年成立，2020年上市，公司专注于电子连接器及精密零组件、新能源汽车连接器及其组件的研发、生产及销售。公司连接器产品已覆盖消费类电子和新能源两大领域，主要包括USB连接器、Wafer连接器和FPC连接器等消费电子连接器和软/硬连接、高压连接器等新能源汽车连接器。公司主要客户有小米、TCL、日本电产、日立集团、京瓷集团、广汽集团、联想集团、浪潮集团、和硕电脑集团、诺兰特、富士康、立讯精密、安费诺、比亚迪、长城汽车、上汽五菱、广汽集团、英美烟草、大疆创新。截至2022年末，公司已取得各类专利240余项，其中发明专利30项。	30	51	11.70	-10.16	21.22
3	海能实业 (300787.SZ)	2009年成立，2019年上市，公司主要从事电子信号传输适配产品及其他消费电子产品的定制化设计生产，是专业化的消费电子产品制造商，高新技术企业。公司产品主要有信号线束、信号适配器、电源适配器。	46	14	23.86	14.69	29.58
4	沪光股份 (605333.SH)	1997年成立，2020年上市，公司主要从事乘用车线束的研发、生产及销售，公司主要客户有大众汽车、戴姆勒奔驰、奥迪汽车、通用汽车、福特汽车、捷豹路虎、理想汽车、赛力斯、美国T公司。2022年，公司接受了长城汽车、长安汽车、沃尔沃汽车、合众汽车、集度汽车等汽车整车厂的潜在供应商资格审核。此外，公司还与Komax（库迈思）、ABB、KUKA（库卡）等全球智能制造设备供应商合作，拓展在工业机器人领域的应用。	66	160	32.78	33.91	11.26
5	智新电子 (837212.BJ)	2006年成立，2021年上市，智新电子主要从事设计、生产、销售电子元器件、电线、电线连接器、精密注塑件、冲压件等业务。消费电子类、汽车电子类连接器线缆组件是公司的主要收入来源。目前，公司拥有歌尔股份、下田工业、日本索尼、共达电声、吉利汽车等知名客户。截至2022年末，公司专利数量为66项，其中发明专利仅2项。	6	13	4.34	-4.06	20.74
6	威贸电子 (833346.BJ)	1998年成立，2022年上市，公司主营业务是为下游客户提供含电线、线束组件、注塑结构件、PCBA、线圈的一站式整体解决方案，产品涵盖汽车（含新能源汽车）、智能家电、工业自动化、高铁、医疗、净水环保等领域，覆盖300多个系列、4000多种型号。公司终端客户覆盖玛莎拉蒂、奔驰、宝马、奥迪、大众、长安、奇瑞、法国赛博集团、Vorwerk、徐工集团等。截至2022年末，公司专利数量为59项，但发明专利仅1项。	6	16	2.02	-9.04	29.12

备注：市值及市盈率数据为2023年6月6日数据 资料来源：东方财富，亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

