



2023-07-05

公司点评报告

买入/维持

欣锐科技(300745)

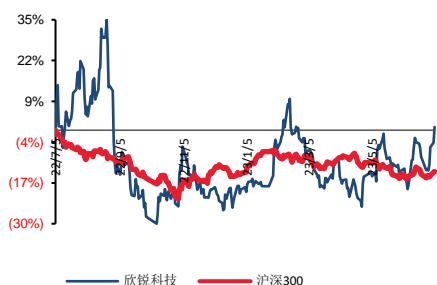
目标价: 58.5

昨收盘: 47.15

汽车 汽车零部件

欣锐科技：车载电源专家，深度受益小鹏 G6 反转放量可期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	127/101
总市值/流通(百万元)	5,987/4,746
12 个月最高/最低(元)	63.04/32.81

相关研究报告：

证券分析师：文姬

E-MAIL: wenji@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190523050001

公司配套新能源龙头、新势力造车、传统车企，客户结构优越终端放量可期：公司车载电源产品主要配套比亚迪 DM-i、吉利银河、长安深蓝、奇瑞鲲鹏、小鹏等车型，其中纯电/混动产品单车价值量约 4000/2000 元，新能源汽车销量增长助力公司业绩快速成长。公司逐渐摆脱对比亚迪等头部客户依赖开启客户多元化进程，伴随新能源渗透率持续提升公司配套车型逐步放量，2023H2 公司有望迎来基本面加速反转。

小鹏 G6 车载电源独家供应商，有望受益于小鹏销量反转：公司供应小鹏汽车配套小鹏汽车多款车载充电机、DCDC 转换器和高压配电三合一产品。其中近期上市的小鹏 G6 性能卓越性价比凸显，新车首次将高阶智能辅助驾驶和 800V 快充适配拉至 20 万元价格带，预售订单突破 3.5 万，后续 G6 销量表现值得关注。公司作为 G6 车载电源唯一供应商有望受益于小鹏 G6 终端表现。

芯片成本回落释放利润弹性，充电桩业务有望开启公司第二增长曲线：芯片供求关系 2023 年回落，公司盈利能力修复。另外公司以车载电源的高质量标准研发大功率充电技术，率先突破碳化硅功率器件、无电解电容设计等核心技术，开发多种封装方式的解决方案，满足多场景大功率充电需求，2023 年下半年超充产品出货有望开启公司第二增长曲线。

风险提示：新能源汽车销量不及预期，车载电源产品出货量不及预期，超充产品开发进度不及预期等。

■ 盈利预测和财务指标：

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1515.32	2815.59	4176.87	5721.19
(+/-%)	62.15%	85.81%	48.35%	36.97%
归母净利润(百万元)	-28.05	169.45	290.36	425.97
(+/-%)	-210.12%	-704.16%	71.36%	46.70%
摊薄每股收益(元)	-0.22	1.34	2.29	3.36
市盈率(PE)	-202.99	33.50	19.55	13.33

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	212	316	588	872	1,195	营业收入	935	1,515	2,816	4,177	5,721
应收和预付款项	631	868	1,854	2,222	3,333	营业成本	740	1,307	2,309	3,383	4,577
存货	331	510	1,864	926	2,882	营业税金及附加	5	8	15	23	31
其他流动资产	297	404	350	377	364	销售费用	40	51	95	141	193
流动资产合计	1,579	2,304	4,871	4,713	8,132	管理费用	100	101	118	188	275
长期股权投资	20	19	19	19	19	财务费用	10	20	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	(31)	(25)	0	0	0
固定资产	120	147	146	108	42	投资收益	8	2	2	2	2
在建工程	0	89	22	(6)	0	公允价值变动	0	(0)	(17)	0	0
无形资产开发支出	123	156	147	138	128	营业利润	(6)	(38)	214	368	540
长期待摊费用	17	37	11	0	0	其他非经营损益	1	3	2	2	2
其他非流动资产	236	265	251	258	254	利润总额	(5)	(36)	216	370	542
资产总计	2,094	3,018	5,467	5,230	8,576	所得税	(31)	(7)	39	67	99
短期借款	178	398	424	89	94	净利润	25	(29)	176	302	444
应付和预收款项	582	1,033	2,297	2,047	3,997	少数股东损益	0	(1)	7	12	18
长期借款	0	4	4	0	0	归母股东净利润	25	(28)	169	290	426
其他负债	111	158	134	146	140						
负债合计	939	1,812	3,003	2,464	4,394						
股本	125	127	127	127	127	预测指标					
资本公积	916	982	2,068	2,068	3,041		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
留存收益	1,031	1,069	2,325	2,615	4,014	毛利率	20.8%	13.7%	18.0%	19.0%	20.0%
归母公司股东权益	1,156	1,201	2,451	2,742	4,140	销售净利率	2.7%	-1.9%	6.0%	7.0%	7.4%
少数股东权益	0	5	12	24	42	销售收入增长率	164.2%	62.1%	85.8%	48.3%	37.0%
股东权益合计	1,156	1,206	2,463	2,766	4,182	EBIT 增长率	-16.4%	256.3%	68.9%	45.8%	-84.6%
负债和股东权益	2,094	3,018	5,467	5,230	8,576	净利润增长率	-210.1%	-704.2%	71.4%	46.7%	-76.5%
						ROE	2.2%	-2.3%	6.9%	10.6%	10.3%
						ROA	1.2%	-1.0%	3.2%	5.8%	5.2%
						ROIC	-3.0%	-1.9%	18.1%	14.9%	25.8%
现金流量表(百万)						EPS (X)	0.20	-0.22	1.34	2.29	3.36
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	PE (X)	223.54	-202.99	33.50	19.55	13.33
经营性现金流	(129)	(195)	(904)	558	(704)	PB (X)	4.93	4.74	2.32	2.07	1.37
投资性现金流	55	(201)	89	54	54	PS (X)	6.09	3.76	2.02	1.36	0.99
融资性现金流	171	380	1,086	(328)	973	EV/EBITDA (X)	59.76	37.36	18.17	9.94	6.53
现金增加额	97	(16)	272	284	323						

资料来源: WIND, 太平洋证券



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锐	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafal@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。