

增持（维持）

预计 Q3 业绩稳步增长，智驾产品积极推进

均胜电子（600699）动态点评

2023 年 9 月 27 日

分析师：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 2023 年 9 月 26 日

收盘价(元)	17.23
总市值(亿元)	242.7
总股本(亿股)	14.09
流通股本(亿股)	13.68
ROE(TTM)	3.66%
12 月最高价(元)	21.58
12 月最低价(元)	12.74

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

投资要点：

事件：均胜电子发布2023年前三季度主要经营情况的公告。

点评：

- **2023Q3公司营收利润同比实现增长。** 受益于全球主要汽车市场销量的回暖及客户订单的持续放量，推动公司营收稳步增长，公司预计前三季度实现营收约407亿元，同比增长14%，其中，2023年第三季度预计实现营收约137亿元，同比增长约7%。公司预计2023年第三季度及前三季度的归母净利润均将实现同比增长。
- **新业务订单持续突破，积极推进智驾产品研发。** 截至2023年上半年，公司全球累计新获订单全生命周期金额约422亿元。汽车电子与汽车安全两大主营业务均实现新订单突破，汽车电子业务新订单全生命周期金额约216亿元，占总新获订单金额的51%；汽车安全业务新获订单全生命周期金额约206亿元，占总新获订单金额的49%。新能源新获订单金额超300亿元，占比达71%。公司积极拓展自主品牌及新势力客户，国内新获订单金额约167亿元，占比提升至40%。公司积极推进智能驾驶相关产品的研发，并取得一定进展。其中，部分智能驾驶项目已完成A样的开发和POC；发布首款基于高通Snapdragon Ride第二代芯片的智能驾驶域控制器产品nDriveH；具备生命体征检测的方向盘、零重力座椅上的安全带气囊辅助约束系统、折叠隐藏式方向盘等涉及智能驾驶的主被动安全产品有序开发中，预计随着智能驾驶的快速发展，公司单车价值有望迎来进一步提升。
- **国内产能建设有序推进。** 为满足国内及亚洲市场需求的快速增长，公司持续推进国内产能提升规划。公司汽车安全合肥产业基地第一期项目预计于今年三季度正式投产。上述产业基地包括研发中心、测试验证实验室、乘用车方向盘以及安全气囊生产中心等，全部建成后预计将实现方向盘400万件/年，安全气囊1000万件/年的产能。
- **给予增持评级。** 公司汽车电子与汽车安全业务双轮驱动，基于智能驾驶的产品订单持续突破，后续业绩增长可期。预计公司2023-2025年每股收益分别为0.64元、0.93元、1.24元，对应PE分别为27倍、19倍、14倍，给予公司“增持”评级。
- **风险提示：** 行业竞争加剧风险；产能扩充不及预期风险；智能驾驶发展不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；业绩不及预期风险。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

表1：公司盈利预测简表（截至 2023/9/26）

科目（百万元）	2022/12/31	2023E	2024E	2025E
营业总收入	49793	54701	60781	66421
营业总成本	49823	54007	59669	64852
营业成本	43839	47181	52144	56961
营业税金及附加	141	153	170	186
销售费用	845	985	1094	1129
管理费用	2382	2516	2857	3055
财务费用	478	766	729	797
研发费用	2139	2407	2674	2723
其他经营收益	322	255	249	244
公允价值变动净收益	102	50	50	50
投资净收益	124	150	150	150
其他收益	121	120	120	120
营业利润	292	949	1361	1812
加 营业外收入	200	20	20	20
减 营业外支出	12	13	13	13
利润总额	480	956	1368	1819
减 所得税	247	287	315	364
净利润	233	669	1054	1455
减 少数股东损益	(161)	(234)	(263)	(291)
归母公司所有者的净利润	394	903	1317	1746
基本每股收益(元)	0.28	0.64	0.93	1.24
PE（倍）	62.58	27.31	18.73	14.13

数据来源：iFind，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	
买入	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上
增持	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间
持有	预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上
标配	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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。本报告清晰准确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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn