

汽车电子概念股：公司产品外销为主、今年一季度利润增长超 40%，公募基金大幅加仓

摘要：股东户数减少、某公募旗下基金抱团买入。

作者：市值风云 App：韦三甲

(展示内容) 公司近期看点：

- 1、境内收入快速增长，一季度扣非归母净利润同比增长 40%；
- 2、通过 OEM 方式进入英伟达供应链；
- 3、年度分红率高于 60%。

以下为付费部分（不可见）

一、公司简介及业绩情况

世运电路主营业务为各类印制电路板（PCB）的研发、生产与销售。

公司产品涉及四大类：高多层硬板，高精度互连 HDI，软板（FPC）、软硬结合板（含 HDI）和金属基板。广泛应用于汽车电子、人工智能、高端消费电子、风光储、计算机及相关设备、工业控制、通信及医疗设备等领域。

由于过去两年下游消费电子领域需求回落，PCB 行业也遇冷。不过第三方机构 Prismarks 表示，预计 2024 年 PCB 将回到增长的轨道上，其中服务器、数据存储器的需求将加速上升，汽车电子、军工航天、医疗、工业设备保持上升态势。

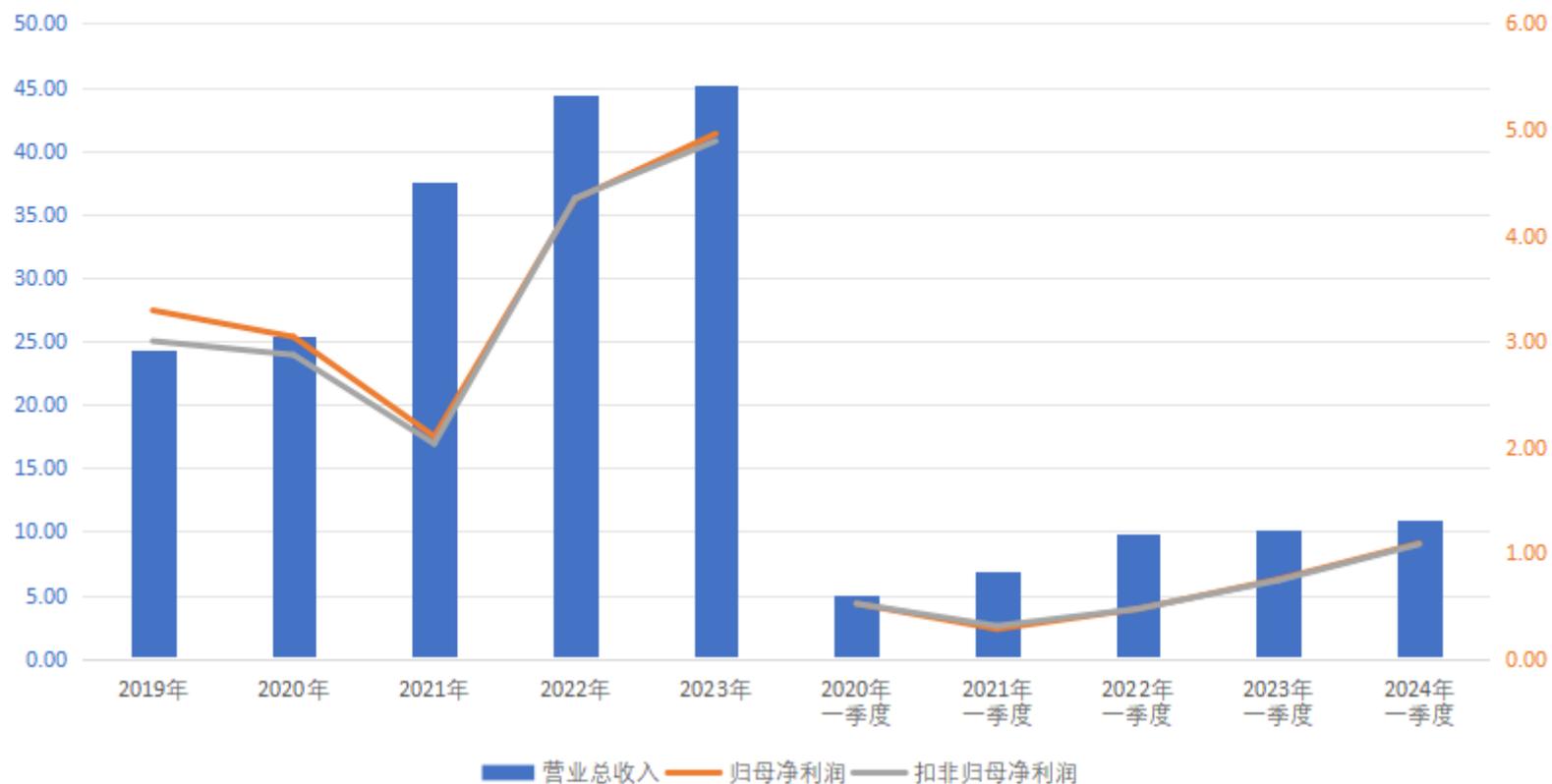
世运电路下游产品应用中，汽车电子份额占比最高，特别是新能源汽车电子近年业务快速增长。公司已经实现对特斯拉、宝马、大众、保时捷、克莱斯勒、奔驰、小鹏、广汽、长城等品牌的供货。

根据 Prismark 发布的 2023 年全球前 40 大 PCB 供应商排名中，公司排名第 32 名，比 2022 年上升 3 名。

2024 年一季度营收同比增长 7.7%，扣非归母净利润同比增长 45.9%。

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2020年 一季度	2021年 一季度	2022年 一季度	2023年 一季度	2024年 一季度
营业总收入	24.39	25.36	37.59	44.32	45.19	4.98	6.88	9.78	10.15	10.93
归母净利润	3.29	3.04	2.10	4.34	4.96	0.52	0.28	0.47	0.75	1.09
扣非归母净利润	3.00	2.87	2.03	4.35	4.89	0.52	0.31	0.47	0.74	1.08

世运电路业绩（亿元）

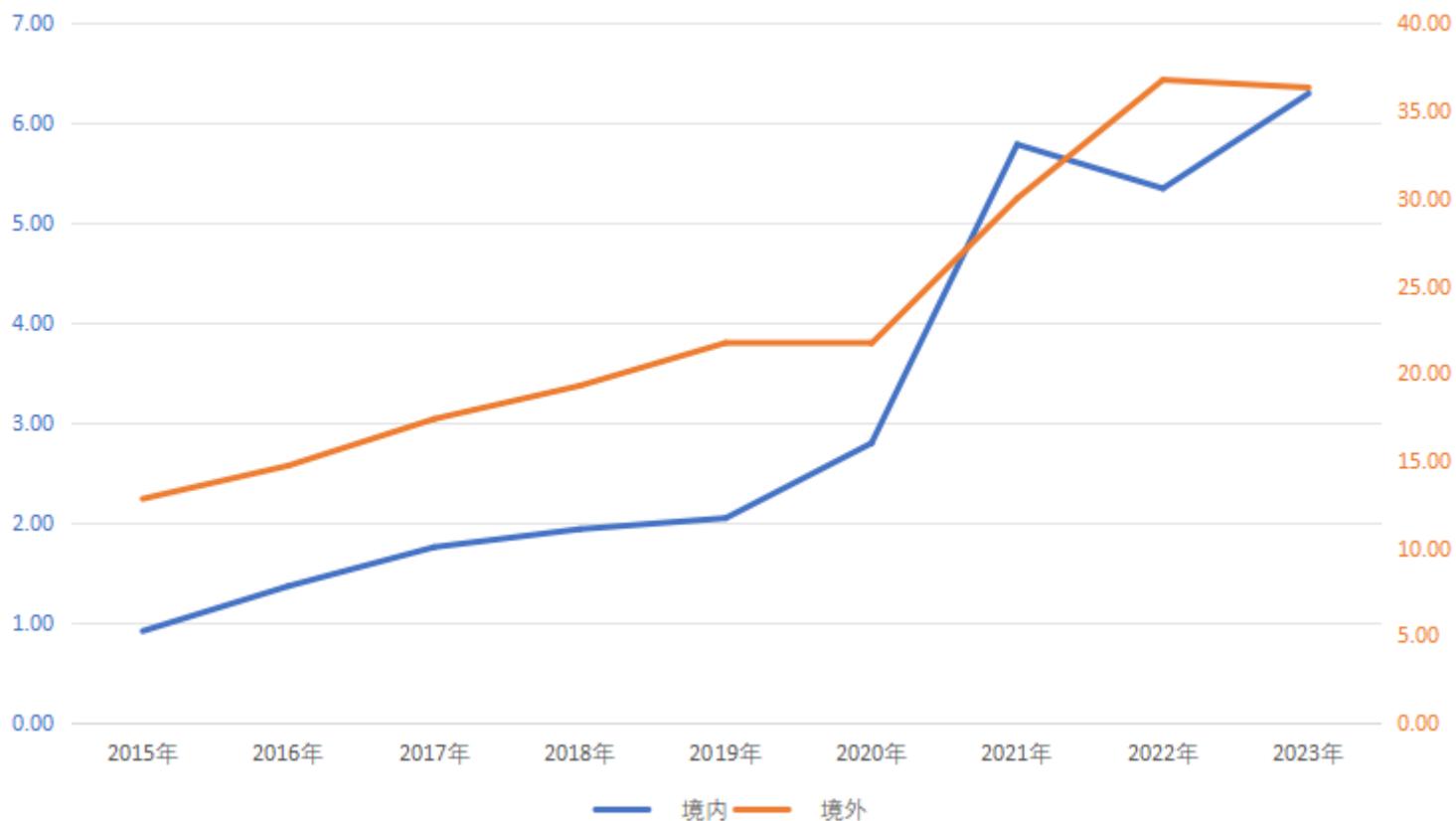


(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

公司产品主要销往境外, 2023 年境外收入占比 80%。

但是从 2020 年开始, 境内收入出现爆发式增长, 国产新能源汽车竞争力的增强有望成为公司的第二增长点。

世运电路分地区营收



(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

分红大方, 除了 2022 年之外, 其余年份分红率都在 60%以上。

收益率

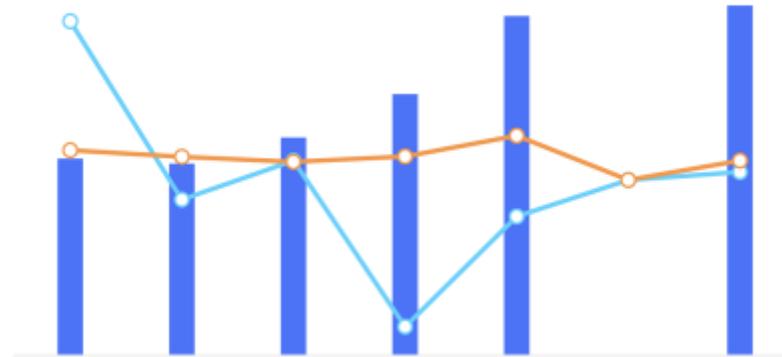
经营现金流

自由现金流

现金分红

现金分红

● 现金分红 (元) ● 占自由现金流比重 ● 分红率



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
● 现金分红 (元)	1.8亿	1.8亿	2.0亿	2.5亿	3.2亿	0	3.3亿
● 占自由现金流比重	545.8%	-67.4%	66.5%	-504.3%	-125.4%	0.0%	27.3%
● 分红率	102.3%	79.8%	62.3%	80.9%	152.3%	0.0%	66.5%

(来源: 市值风云 APP)

二、涉及概念

- 1、PCB 概念：公司主营业务为各类印制电路板（PCB）的研发、生产与销售。
- 2、汽车电子概念：新能源汽车 PCB 为公司的核心业务领域，经过多年的技术积累和生产经验，公司可为客户提供“一站式、车载全品类”的支持。公司与国际新能源领域重要客户合作多年，积极参与客户的新产品、新料号。
- 3、低空经济概念：公司已为海内外头部低空飞行公司合作供应电路板，低空飞行领域是客户与公司共商发展的重点新赛道之一，目前进展顺利。
- 4、毫米波雷达概念：近年，公司持续加大研发投入，在汽车电子算力和安全性持续提升的基础上，致力于耐高电流和电压、高可靠性、高密度、高散热、高频和高速材料的基础研究和认证，建立了从普通板材到高频高速的完整数据库和科学的使用规则，研发成果涵盖新能源汽车的总控制系统用高精密 PCB、自动驾驶 77GHz 毫米波雷达 PCB、4D 高精度毫米波雷达 PCB 及自动驾驶数据中心服务器 PCB 等。
- 5、英伟达概念：公司通过 OEM 方式进入英伟达供应链体系。

三、事件催化

国家大基金三期于 2024 年 5 月 24 日成立，注册资本 3440 亿元，张新任董事长。此次六大行全部出手，合计认缴出资 1140 亿元，是三期基金的新增 LP 主力。

现阶段半导体软件、主要设备、材料、及基础晶圆厂生态已经初步构成，预计未来国家大基金三期的主要投资方向将重点发力于先进晶圆制造、先进封装以及关键卡脖子设备、零部件及 AI 相关芯片研发、量产等方向。

在 2023 年年报中，世运电路表示通过 OEM 方式进入英伟达的供应链体系，同时安费诺的产品已经实现量产。美股英伟达和安费诺都于近期创下新高。

发，在订单源头抢占发展先机。报告期内，公司积极拓展海外市场，一方面挖潜现有客户需求，通过引入新产品、新料号，不断优化公司产品结构，另一方面持续开拓新客户，成功通过了亚马逊（amazon）、三星（Samsung）等客户的认证，同时通过 OEM 方式进入英伟达（NVIDIA）的供应链体系。另外，公司前期取得认证的客户中，夏普（SHARP）、柯尼卡美能达（KonicaMinolta）、安费诺（Amphenol）等客户的产品已经实现量产。另外，为了提升客户服务质量，深耕海外市场需要，报告期内公司分别在日本、新加坡注册成立了全资子公司。

（来源：世运电路 2023 年年报）

四、市场行为

一季度多只公募基金产品新进入前十大流通股东，其中包括 3 只广发基金的产品，以及 2 只平安基金的产品。并且公司披露的基金持股比例也大幅增长，2023 年报基金持有流通股比例为 2.69%，2024 一季度末已经增长至 5.56%。

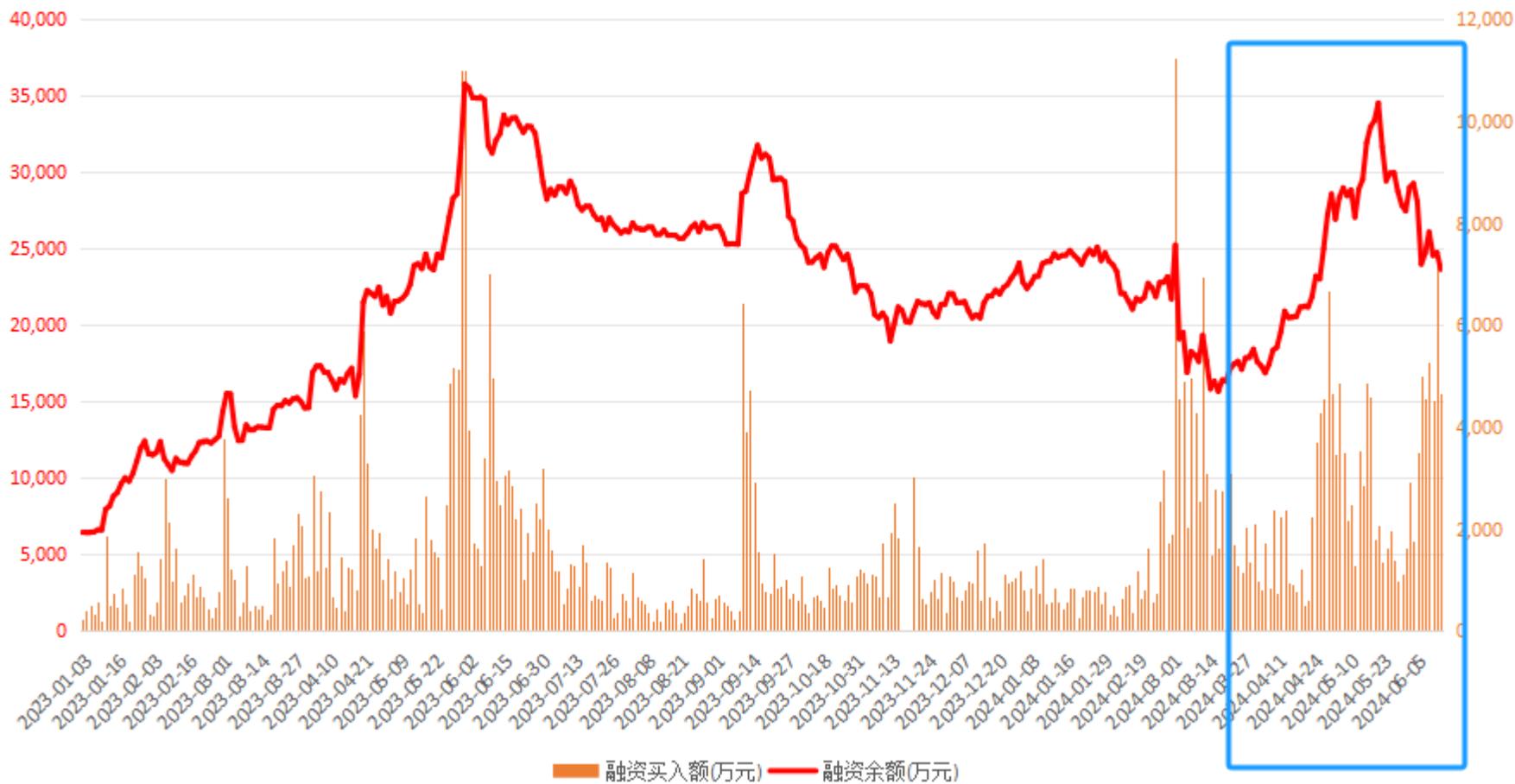
2024—季报

股东名称	股东性质	持股数量(股)	占总股本比例(%)	占无限售流通股比例(%)	较上期持股变动数(股)	占总股本比例变动(%)
新豪國際集團有限公司	其它	315,536,703	58.39	58.39	不变	-0.3021 ↓
深圳市沃泽科技开发有限公司	其它	12,205,123	2.26	2.26	不变	-0.0117 ↓
香港中央结算有限公司	其它	10,652,977	1.97	1.97	-884,244 ↓	-0.1746 ↓
中国工商银行股份有限公司-广发多因子灵活...	证券投资基金	10,554,085	1.95	1.95	新进	-
鹤山市联智投资有限公司	投资公司	9,230,520	1.71	1.71	不变	-0.0089 ↓
中国建设银行股份有限公司-广发科技创新混...	证券投资基金	6,054,840	1.12	1.12	新进	-
中国银行股份有限公司-平安品质优选混合型...	证券投资基金	3,234,000	0.60	0.60	新进	-
中国工商银行股份有限公司-广发瑞普一年持...	证券投资基金	2,483,000	0.46	0.46	新进	-
平安银行股份有限公司-平安转型创新灵活配...	证券投资基金	2,325,690	0.43	0.43	新进	-
株式会社伸光制作所	其它	2,260,354	0.42	0.42	不变	-0.0021 ↓
合计		374,537,292	69.31	69.31		

(来源: Choice 金融终端)

4月以来,融资买入额活跃,融资余额在5月中达到高点。需要注意虽然近期融资买入额依旧活跃,但是融资余额已经出现下降趋势。

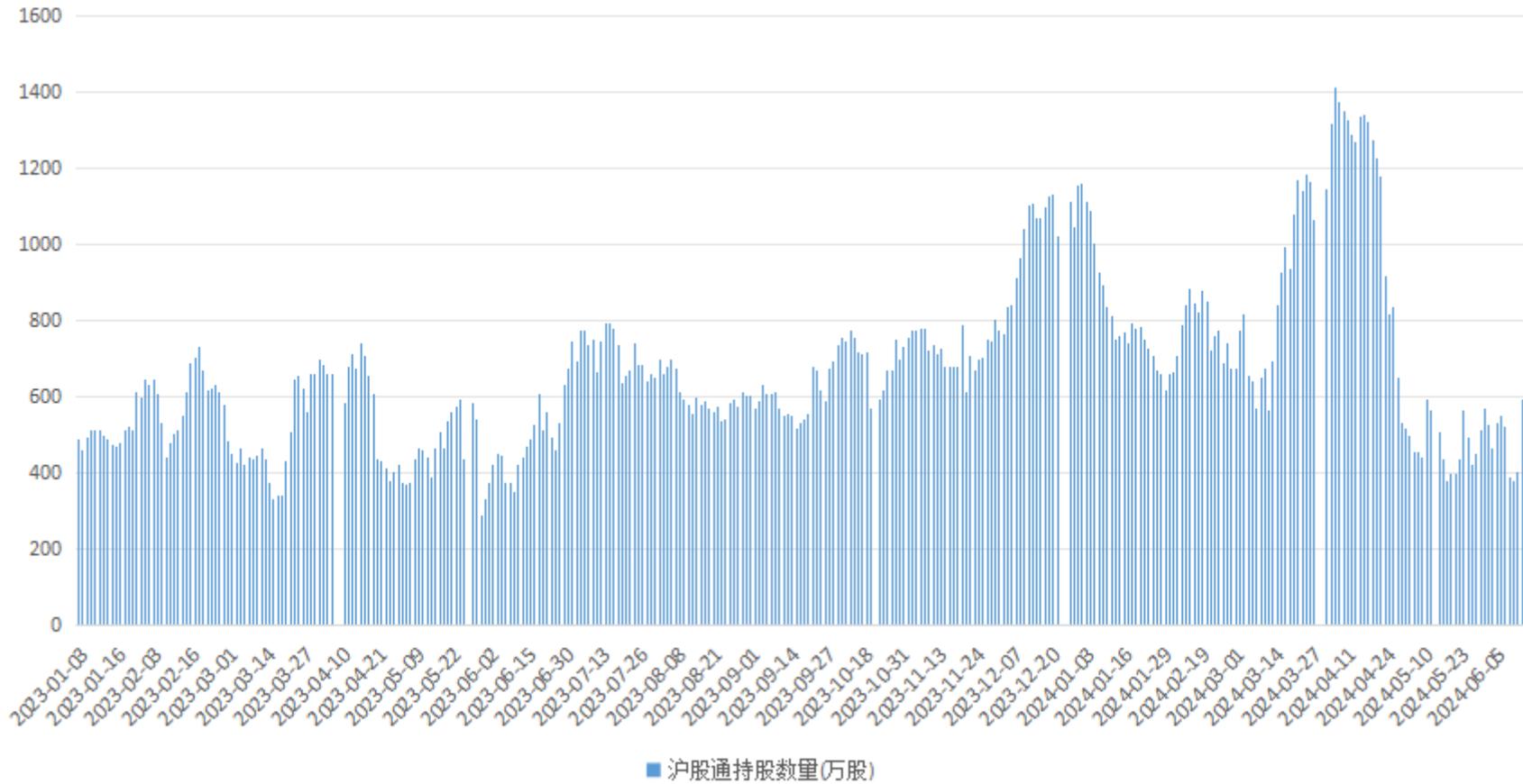
融资买入世运电路情况



(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

北向资金在4月中大幅减仓,目前处于相对低位,在6月14日出现大笔加仓,单日增持191.6万股。持股比例从0.74%增至1.09%。

沪股通持股数量(万股)

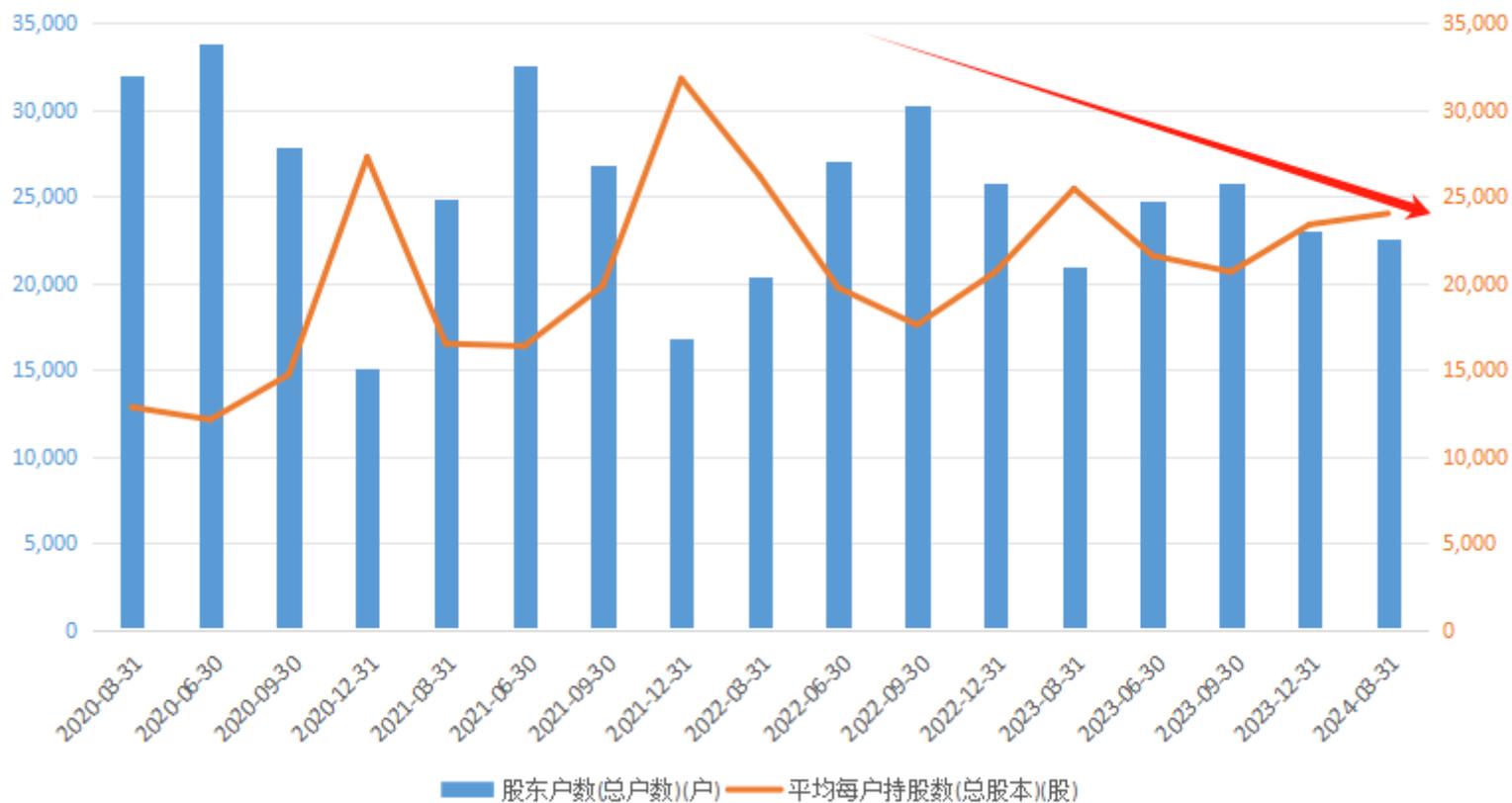


(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

公司近期没有限售股解禁计划，也没有减持计划在实施中。

股东户数连续 2 个季度下降，筹码集中度提升。

世运电路股东变动情况



(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)