

线控制动龙头厂商，业绩增长稳健，主要产品销量皆实现正增长

摘要：杠杆资金、“北向资金”流入明显。

作者：市值风云 App：赤道以北

近期看点：

- 1、获北美新能源轻量化项目和德系合资 EPB 项目定点；
- 2、公司股票在近 5 个交易日增长 15%。

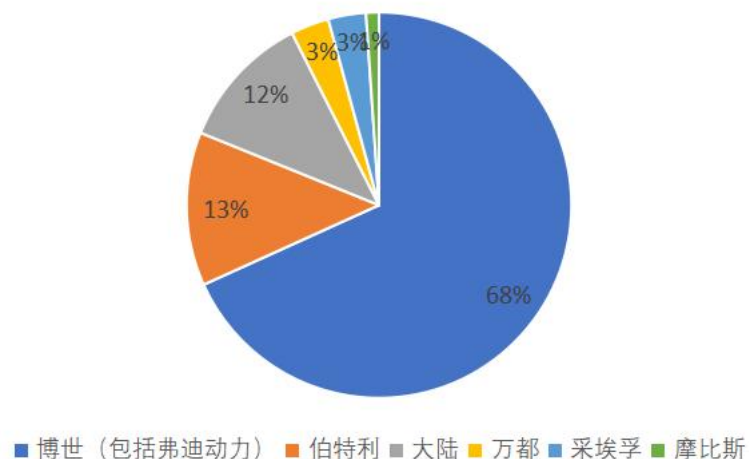
一、公司简介及业绩情况

伯特利主营为汽车制动系统、智能驾驶系统以及转向系统，主要产品为盘式制动器、轻量化制动零部件、智能电控产品等。

在当前汽车智能化背景下，线控制动系统作为“感知、决策、执行”环节中执行的核心模块，是实现高阶智能驾驶的基础。据机构预测，我国 2026 年线控制动技术的渗透率有望达到 30%，市场规模可望增长至 201 亿元，2022-2026 年复合增长率高达 49.6%；全球线控制动市场规模则有望达到 552 亿元，复合增长率达 47.1%。

根据工业和信息化部发布的数据，截至 2023 年 11 月，伯特利线控制动产品以 12.9%的国内零售份额位列第二。

国内汽车线控市场竞争格局



（数据来源：工业和信息化部，制图：市值风云 APP）

公司目前的客户丰富，目前包括国际及合资客户：通用汽车、上汽通用、长安福特、沃尔沃、江铃福特、江铃雷诺、东风日产、Stellantis、马恒达、福特汽车、TATA、Rebuild 等。

国内客户：奇瑞、吉利、长安、上汽、北汽集团、东风集团、广汽集团、江淮、长城、比亚迪、一汽红旗、理想、蔚来、小鹏、赛力斯、长安深蓝、长安凯程、零跑等。

2023 年实现营业收入 74.7 亿元，同比 34.9%；归母净利润 8.9 亿元，同比增加 27.6%；扣非净利润 8.6 亿元，同比增长 45.4%。

2024 年第一季度，公司营收 18.6 亿元，同比增长 24%；归母净利润 2.1 亿元，同比增长 22%。其中智能电控产品销量 92.2 万套，同比增长 28%；盘式制动器销量 68.5 万套，同比增长 13%；轻量化制动零部件销量 278.5 万件，同比增长 52%。机械转向产品销量 73.9

万套，同比增长 54%。

伯特利业绩变动情况（亿元）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2020一季度	2021一季度	2022一季度	2023一季度	2024一季度
营业收入	31.57	30.42	34.92	55.39	74.74	5.94	7.86	10.14	15.00	18.60
归母净利润	4.02	4.61	5.05	6.99	8.91	1.04	1.28	1.38	1.72	2.10
扣非净利润	3.53	4.08	4.31	5.88	8.55	0.92	1.11	1.12	1.58	1.92



（数据来源：choice 金融终端，制图：市值风云 APP）

公司在手订单充足，2024 年一季度新增定点项目总数为 106 项。且获得北美某新能源车企轻量化项目的定点，根据客户量纲，项目生命周期 5 年内预计总销售收入约 1.2 亿美元，预计最高年度销售收入约 3146 万美元；同时还获得某德系合资车企的平台项目的 EPB 项

目的定点，根据客户量纲，项目生命周期 8 年内预计总销售收入约 6 亿元人民币，预计最高年度销售收入约 9600 万元人民币。

二、涉及概念

- 1、无人驾驶：公司主营业务为汽车制动系统、汽车智能驾驶系统及汽车转向系统业务领域。
- 2、华为汽车：公司智能驾驶产品包括 ADAS、WCBS、EPB 产品，目前在华为品牌的定点项目有制动器、EPB、WCBS，主要车型包括问界、智界。
- 3、低空经济：目前公司已经与飞行汽车公司展开合作。
- 4、比亚迪概念：比亚迪是公司盘器、EPB 等产品的客户。
- 5、长安汽车概念：公司在新能源汽车领域的主要客户，自主客户：吉利汽车、奇瑞汽车、长安汽车、广汽、北汽、上汽、东风柳汽、江淮汽车、一汽红旗、江铃汽车、小鹏汽车、威马汽车；国际和合资客户：通用汽车、沃尔沃、PSA、马恒达、上汽通用、长安福特、东风日产、江铃福特、广汽三菱等。

三、事件催化

近期百度旗下萝卜快跑火爆出圈，叠加上海将有序开放新城智能网联汽车应用范围等利好消息，智能驾驶成为热点话题。伯特利是一家主要从事汽车制动系统、智能驾驶系统以及转向系统相关产品研发、制造与销售的汽车零部件制造商，有望受益。

四、市场行为

（一）投资者问答

近期公司在上证 e 互动上表示目前在华为品牌的定点项目有制动器、EPB、WCBS，主要车型包括问界、智界。

墨西哥工厂目前产量提升进展顺利，预计到 2024 年三季度末将达到设计产能。

董秘您好，贵公司有智能驾驶业务，请问和华为有合作关系么？

您好！公司智能驾驶产品包括ADAS、WCBS、EPB产品，目前在华为品牌的定点项目有制动器、EPB、WCBS，主要车型包括问界、智界。感谢关注！

回答时间：2024-06-14 14:31 问题来源：上证e互动

墨西哥工厂经营情况如何，是否盈利？

您好！墨西哥工厂目前产量提升进展顺利，预计到2024年三季度末将达到设计产能，收入和盈利情况符合预期。感谢关注！

回答时间：2024-05-29 09:32 问题来源：上证e互动

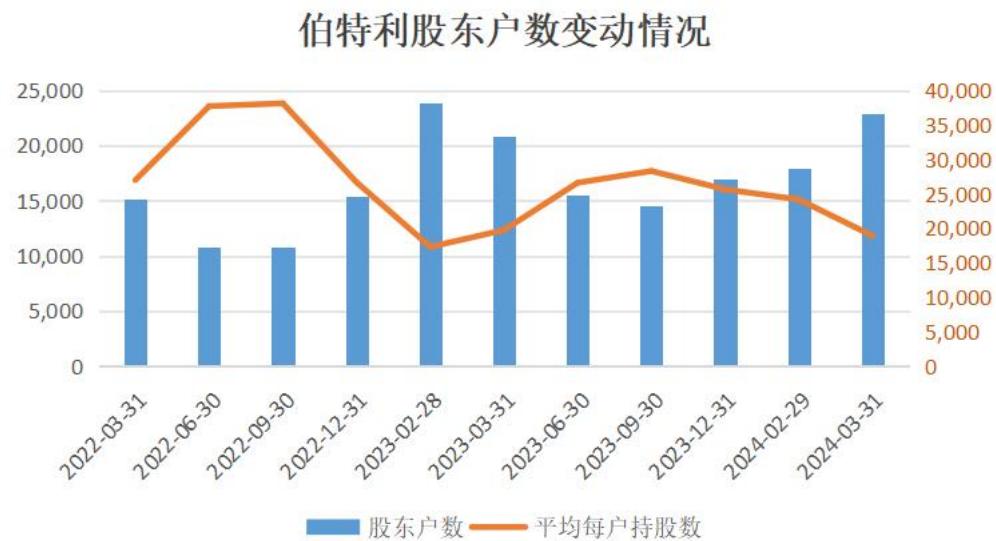
（二）投资者持仓

一季度末期，前十大流通股股东持有 2.3 亿股，占流通股比例的 53.7%，其中多家公募基金持仓。

股东名称	股东性质	持股数量(万股)	占总股本比例(%)	占无限售流通股比例(%)	较上期持股变动数(万股)
YUAN, YONGBIN	个人	7,900	18.23	18.27	不变
芜湖奇瑞科技有限公司	其它	6,307	14.56	14.59	不变
香港中央结算有限公司	其它	2,977	6.87	6.89	1,514
芜湖伯特利投资管理中心	投资公司	2,094	4.83	4.84	不变
易方达供给改革灵活配置混合	证券投资基金	1,086	2.51	2.51	10
唐山方舟实业有限公司	其它	860	1.98	1.99	67
熊立武	个人	800	1.85	1.85	不变
景顺长城新能源产业股票	证券投资基金	430	0.99	0.99	30
易方达稳健收益债券	证券投资基金	410	0.95	0.95	新进
中证500ETF	证券投资基金	333	0.77	0.77	新进
合计		23,196	53.54	53.66	

（数据来源：choice 金融终端，制图：市值风云 APP）

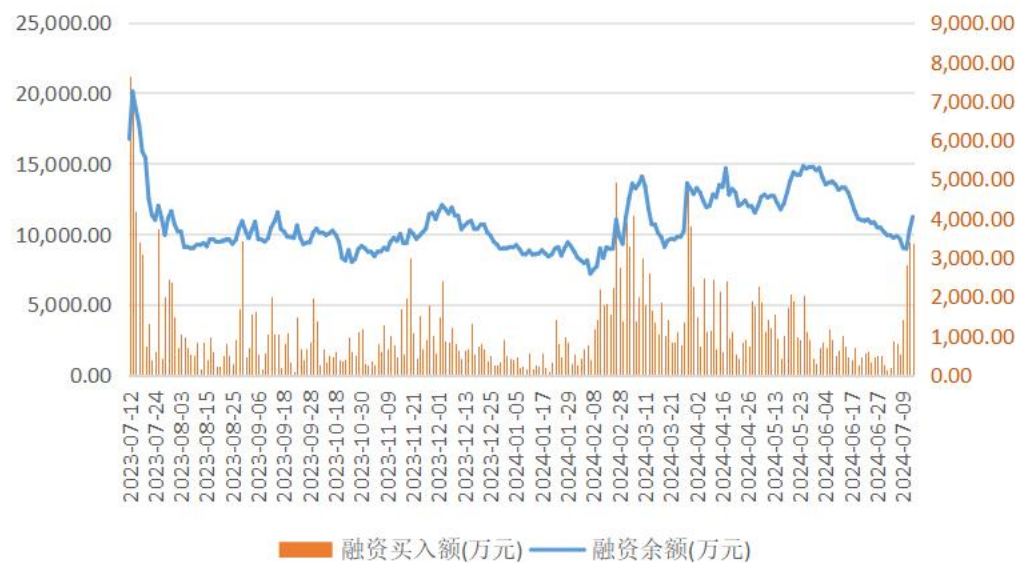
一季度伯特利股东户数有明显增长，对应平均每户持股数减少。



（数据来源：choice 金融终端，制图：市值风云 APP）

近日伯特利融资活跃度明显提高，融资余额也随着增长，其中7月12日融资买入3376.4万元，占当日买入金额的12.2%。

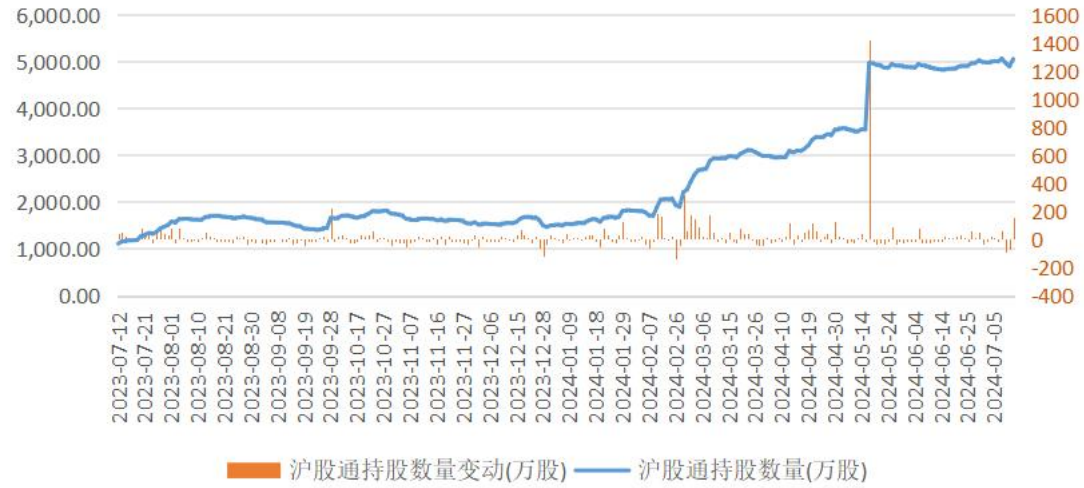
伯特利融资余额及买入情况



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

5月17日“北向资金”大量流入伯特利, 沪股通持股数量增加, 至今保持高位。

“北向资金”持仓伯特利情况



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)