

非金融公司|公司点评|华域汽车（600741）

业绩稳定性超预期，客户结构持续优化



| 报告要点

2024年8月28日，公司发布2024年中报，2024H1营收772.92亿元，同比+0.42%；归母净利润28.63亿元，同比+0.76%；其中2024Q2营收402.7亿元，同比+0.29%，环比+8.78%；归母净利润16.0亿元，同比+13.70%，环比+26.68%，上半年业绩维持稳定。公司积极调整客户结构，特斯拉、赛力斯、比亚迪、吉利、奇瑞等车企已成为主要客户，在2024H1上汽集团销量下滑的背景下实现收入和业绩的稳定，客户调整战略具有成效。

| 分析师及联系人



高登

SAC: S0590523110004



陈斯竹

SAC: S0590523100009



唐嘉俊

SAC: S0590524080004

华域汽车(600741)

业绩稳定性超预期，客户结构持续优化

行业：汽车/汽车零部件
 投资评级：
 当前价格：14.61元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 3,152.72/3,152.72
 流通A股市值(百万元) 46,061.30
 每股净资产(元) 18.41
 资产负债率(%) 65.07
 一年内最高/最低(元) 19.84/13.17

股价相对走势



相关报告



扫码查看更多

事件

2024年8月28日,公司发布2024年中报,2024H1营收772.92亿元,同比+0.42%;归母净利润28.63亿元,同比+0.76%;2024Q2营收402.7亿元,同比+0.29%,环比+8.78%;归母净利润16.0亿元,同比+13.70%,环比+26.68%。

业绩稳定性超预期，归母净利率同环比提升

公司上半年整体经营状况保持稳定，超越市场预期。分业务来看，2024H1内外饰收入554.9亿元，同比+5.6%，功能件收入116.4亿元，同比+0.1%，金属成型和模具收入37.4亿元，同比-23.2%，电子电器件收入25.6亿元，同比-26.6%，热加工件收入2.6亿元，同比+2.2%，主要收入来源内外饰业务维持增长态势。盈利能力方面，2024Q2毛利率11.7%，同比-0.8pct，环比-0.8pct，归母净利率4.0%，同比+0.5pct，环比+0.6pct，归母净利率同环比有所提升。

客户调整战略有成效，下游结构逐步多元化

公司积极调整客户结构，2024H1公司主营业务收入的62%来自于上汽集团以外的客户，特斯拉、赛力斯、比亚迪、吉利、奇瑞等车企已成为主要业务整车客户，排名前十的业外整车客户汇总销售额合计同比增速超过19%。2024H1上汽集团销量182.7万辆，同比-11.8%，公司上半年营收和利润维持稳定充分体现客户调整战略具有成效。

多品类产品获关键车型定点，单车配套价值量有望提升

公司持续向下游客户推介智能座舱和车身平台、智能行驶平台、智能动力平台等核心业务的系统集成和一体化整合能力，展示和推广以自研平台为主的新产品和新技术，内饰、零重力座椅、智能方向盘、车灯、传动系统等多品类零部件均获得整车客户关键车型项目的配套定点。随着公司在新产品、新技术领域的持续突破，相关产品定点的陆续落地，公司单车配套价值量有望持续提升。

盈利预测、估值与评级

我们预计公司2024-2026年营业收入分别为1773.0/1880.3/1981.7亿元，同比增速分别为5.2%/6.1%/5.4%；归母净利润分别为75.6/81.4/87.1亿元，同比增速分别为4.8%/7.7%/6.9%；EPS分别为2.4/2.6/2.8元/股，2023-2026年CAGR为6.5%，建议持续关注。

风险提示：下游需求不及预期，行业竞争加剧风险，原材料价格上涨风险

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	158268	168594	177298	188025	198165
增长率(%)	13.09%	6.52%	5.16%	6.05%	5.39%
EBITDA(百万元)	13840	14247	13509	14538	15273
归母净利润(百万元)	7203	7214	7562	8141	8707
增长率(%)	11.35%	0.15%	4.82%	7.65%	6.95%
EPS(元/股)	2.28	2.29	2.40	2.58	2.76
市盈率(P/E)	6.4	6.4	6.1	5.7	5.3
市净率(P/B)	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.8	3.2	2.8	2.4	2.1

数据来源：公司公告、iFIND、国联证券研究所预测；股价为2024年08月29日收盘价

1. 风险提示

- 1) 下游需求不及预期：下游汽车消费需求不及预期或将影响公司产品出货量；
- 2) 行业竞争加剧风险：行业竞争加剧或将导致公司盈利能力下滑；
- 3) 原材料价格上涨风险：原材料价格的上涨或将影响公司产品的盈利能力。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易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而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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼