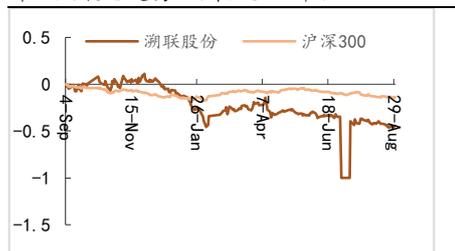


评级： 买入

岳清慧
汽车首席分析师
SAC 执证编号：S0110521050003
yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

公司基本数据

最新收盘价(元)	21.77
一年内最高/最低价(元)	45.61/19.36
市盈率(当前)	18.09
市净率(当前)	1.37
总股本(亿股)	1.20
总市值(亿元)	26.11

资料来源：聚源数据

相关研究

溯联股份(301397)：尼龙管路龙头，
新能源业务增长

溯联股份(301397)：尼龙管路龙头，
新能源业务增长

核心观点

- **事件：公司发布 2024 年半年度业绩：24 年上半年公司实现营收 5.29 亿元，同比增长 23.00%；实现归母净利润 0.71 亿元，同比减少 8.33%；实现扣非归母净利润 0.68 亿元，同比增长 3.21%。**
- **营收同比增长，静待利润释放。**24Q2 实现营收 2.98 亿元，同比+42.98%，实现归母净利润 0.38 亿元，同比-17.90%，实现扣非归母净利润 0.37 亿元，同比+4.01%。24 年上半年公司营业收入同比增长，得益于公司新能源客户及储能客户订单不断增加。24H1 公司新能源车型收入约 2.88 亿元，同比增长超过 63%。
- **受年降影响毛利率承压，Q3 毛利率有望修复。**24Q2 实现毛利率 22.21%，同/环比分别-11.02pct/-5.07pct；实现净利率 12.86%，同/环比分别-9.54pct/-1.24pct。拆分费用率，24Q2 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.39%/3.55%/4.86%/-4.40%，环比分别-1.89pct/-0.65pct/-0.70pct/-3.66pct。24Q1 毛利率受新增募投项目转固和市场周期等因素影响，Q2 毛利率受年降集中谈判等因素影响，24Q3 公司毛利率有望修复。
- **客户结构持续优化，持续新能源转型。**公司紧跟新能源汽车技术发展趋势，积极开发了储能电池热管理系统、氢能源燃料电池管路、空气悬架高压管路，以及一系列应用于电机油冷和低空飞行器的新产品。同时，公司客户结构持续优化，已布局 30 多家新能源产业链客户，遍布整车、动力电池、热管理系统、储能等领域，形成了较为完善的新能源客户结构。
- **投资建议：**公司为流体管路龙头，受益于新能源汽车发展，客户结构优秀。我们预计 2024-2026 年公司营收 12.4/15.3/18.3 亿元，对应归母净利润 1.7/2.0/2.4 亿元，当前市值对应 2024-2026 年 PE 为 15.4/12.9/10.9 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**原材料价格上涨，产能爬坡不及预期，客户拓展不及预期，新能源汽车销售不及预期。

盈利预测

	2023A	2024E	2025E	2026E
营收(亿元)	10.1	12.4	15.3	18.3
营收增速(%)	19.0	22.4	23.3	19.8
归母净利润(亿元)	1.5	1.7	2.0	2.4
归母净利润增速(%)	(1.5)	12.6	19.6	18.3
EPS(元/股)	1.51	1.42	1.69	2.00
PE	30.0	15.4	12.9	10.9

资料来源：Wind，首创证券

分析師簡介

岳清慧，畢業於廈門大學，曾就職於國金證券、方正證券，曾獲得新財富汽車第三、第四。2021年5月加入首創證券，負責汽車行業研究。

分析師聲明

本報告清晰準確地反映了作者的研究觀點，力求獨立、客觀和公正，結論不受任何第三方的授意或影響，作者將對報告的內容和觀點負責。

免責聲明

本報告由首創證券股份有限公司（已具備中國證監會批復的證券投資諮詢業務資格）制作。本報告所在資料的來源及觀點的出處皆被首創證券認為可靠，但首創證券不保證其準確性或完整性。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，並應同時考量各自的投資目的、財務狀況和特定需求，必要時就法律、商業、財務、稅收等方面諮詢專業財務顧問的意見。對依據或者使用本報告所造成的一切後果，首創證券及/或其關聯人員均不承擔任何法律責任。投資者需自主作出投資決策並自行承擔投資風險，任何形式的分享證券投資收益或者分擔證券投資損失的書面或口頭承諾均為無效。

本報告所載的信息、材料或分析工具僅提供給閣下作參考用，不是也不應被視為出售、購買或認購證券或其他金融工具的要約或要約邀請。該等信息、材料及預測無需通知即可隨時更改。過往的表現亦不應作為日後表現的預示和擔保。在不同時期，首創證券可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究報告。

首創證券的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。首創證券沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。首創證券的自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見或建議不一致的投資決策。

在法律許可的情況下，首創證券可能會持有本報告中提及公司所發行的證券頭寸並進行交易，也可能為這些公司提供或爭取提供投資銀行業務服務。因此，投資者應當考慮到首創證券及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。投資者請勿將本報告視為投資或其他決定的唯一信賴依據。

本報告的版權僅為首創證券所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

評級說明

	評級	說明
1. 投資建議的比較標準		
投資評級分為股票評級和行業評級	股票投資評級	買入 相對滬深300指數漲幅15%以上
以報告發布後的6個月內的市場表現為比較標準，報告發布日後的6個月內的公司股價（或行業指數）的漲跌幅相對同期的滬深300指數的漲跌幅為基準	增持	相對滬深300指數漲幅5%-15%之間
	中性	相對滬深300指數漲幅-5%-5%之間
	減持	相對滬深300指數跌幅5%以上
2. 投資建議的評級標準	行業投資評級	
報告發布日後的6個月內的公司股價（或行業指數）的漲跌幅相對同期的滬深300指數的漲跌幅為基準	看好	行業超越整體市場表現
	中性	行業與整體市場表現基本持平
	看淡	行業弱於整體市場表現