

威迈斯（688612.SH）

2024 年 10 月 21 日

调整回购股份资金来源，首批落地回购增持专项贷款

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

殷晟路（分析师）

王嘉懿（联系人）

yinshenglu@kysec.cn

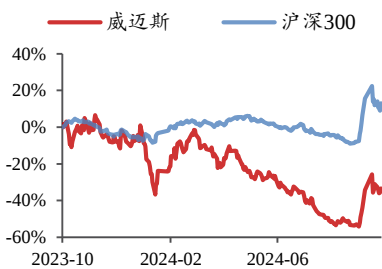
wangjiayi@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

证书编号：S0790123070003

日期	2024/10/18
当前股价(元)	25.90
一年最高最低(元)	44.70/17.68
总市值(亿元)	109.03
流通市值(亿元)	50.02
总股本(亿股)	4.21
流通股本(亿股)	1.93
近 3 个月换手率(%)	75.21

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《拟 5000 万至 1 亿元回购股份，重视
股东回报——公司信息更新报告》
-2024.9.25

《持续获取国内外项目定点，Q2 研发
费用大幅提升——公司信息更新报告》
-2024.8.24

《营收净利表现亮眼，核心竞争力持
续提升——公司信息更新报告》
-2024.4.26

● 公司是首批落地回购增持贷款的上市公司之一

2024 年 10 月 20 日，公司发布公告，拟调整回购股份资金来源，由“公司超募资金”调整为“自有资金和专项贷款资金”，回购股份方案的其他内容未发生变化。

2024 年 9 月 24 日，中国人民银行行长潘功胜在国新办新闻发布会中宣布，央行创设股票回购增持专项再贷款，首期 3000 亿元。2024 年 10 月 18 日，中国人民银行联合金融监管总局、中国证监会发布《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》，设立股票回购增持再贷款，激励引导金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款，支持其回购和增持上市公司股票，再贷款首期额度 3000 亿元，年利率 1.75%，期限 1 年，可视情况展期。

公司是首批落地回购增持贷款的上市公司之一，有利于增强投资者对公司的投资信心，同时有效推动全体股东利益、公司利益和员工利益紧密结合，优化公司资本结构并提升公司吸引力。我们维持原有盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 6.08、7.42、9.08 亿元，EPS 为 1.44、1.76、2.16 元/股，当前股价对应 PE 分别为 17.9、14.7、12.0 倍，公司是车载电源第三方供应商龙头，出海进展领先行业，维持“买入”评级。

● 公司拟 5000 万至 1 亿元回购股份

2024 年 9 月 24 日，公司发布公告，拟以集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于 5000 万元，不超过 1 亿元，按回购价格上限测算，本次回购股份数量占总股本的 0.34%~0.68%。本次回购的股份拟用于员工持股计划或股权激励，以及用于减少注册资本。其中，拟用于员工持股计划或股权激励的回购金额不低于人民币 1,000 万元，不超过人民币 2,000 万元，拟用于注销减少注册资本的回购金额不低于人民币 4,000 万元，不超过人民币 8,000 万元。

● 风险提示：新能源汽车销量增速放缓、市场竞争加剧、客户拓展不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	3,833	5,523	6,806	8,472	10,559
YOY(%)	126.1	44.1	23.2	24.5	24.6
归母净利润(百万元)	295	502	608	742	908
YOY(%)	292.7	70.5	21.0	22.1	22.3
毛利率(%)	19.8	19.8	19.8	19.2	18.7
净利率(%)	7.7	9.1	8.9	8.8	8.6
ROE(%)	28.0	14.8	16.2	16.8	17.3
EPS(摊薄/元)	0.70	1.19	1.44	1.76	2.16
P/E(倍)	37.0	21.7	17.9	14.7	12.0
P/B(倍)	10.6	3.2	2.9	2.5	2.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3096	5875	7230	8410	10161
现金	533	1557	2738	2388	3836
应收票据及应收账款	1181	1734	1545	2722	2477
其他应收款	44	25	60	46	86
预付账款	14	39	27	55	47
存货	1001	1165	1504	1843	2359
其他流动资产	322	1356	1356	1356	1356
非流动资产	963	1355	1537	1779	2051
长期投资	115	104	93	82	71
固定资产	485	906	1058	1269	1524
无形资产	62	78	80	81	82
其他非流动资产	301	267	306	348	374
资产总计	4058	7231	8767	10189	12212
流动负债	2667	3482	4671	5415	6619
短期借款	234	324	324	966	324
应付票据及应付账款	2084	2755	3835	3959	5675
其他流动负债	349	404	513	490	621
非流动负债	343	354	345	345	335
长期借款	249	243	235	234	225
其他非流动负债	94	110	110	110	110
负债合计	3010	3836	5016	5760	6954
少数股东权益	17	16	16	16	16
股本	379	421	421	421	421
资本公积	261	2064	2064	2064	2064
留存收益	391	894	1425	2051	2781
归属母公司股东权益	1032	3378	3734	4413	5242
负债和股东权益	4058	7231	8767	10189	12212

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	96	727	1723	-565	2588
净利润	294	502	608	742	908
折旧摊销	50	93	103	128	142
财务费用	32	1	7	8	11
投资损失	1	4	0	0	0
营运资金变动	-370	19	1005	-1443	1527
其他经营现金流	90	109	0	0	0
投资活动现金流	-323	-1697	-285	-370	-414
资本支出	367	518	296	381	425
长期投资	-19	0	11	11	11
其他投资现金流	63	-1179	0	0	0
筹资活动现金流	230	1911	-257	-57	-83
短期借款	159	89	0	642	-642
长期借款	96	-6	-9	-0	-9
普通股增加	0	42	0	0	0
资本公积增加	8	1802	0	0	0
其他筹资现金流	-33	-17	-248	-699	569
现金净增加额	3	944	1181	-993	2090

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3833	5523	6806	8472	10559
营业成本	3076	4427	5456	6842	8589
营业税金及附加	9	18	14	17	21
营业费用	87	130	157	186	222
管理费用	96	136	163	195	232
研发费用	191	269	354	424	507
财务费用	32	1	7	8	11
资产减值损失	-31	-21	0	0	0
其他收益	55	84	15	20	25
公允价值变动收益	0	3	0	0	0
投资净收益	-1	-4	0	0	0
资产处置收益	-0	-19	0	0	0
营业利润	333	554	671	819	1002
营业外收入	0	1	0	0	0
营业外支出	1	2	0	0	0
利润总额	332	554	671	819	1002
所得税	38	52	63	77	94
净利润	294	502	608	742	908
少数股东损益	-1	-1	0	0	0
归属母公司净利润	295	502	608	742	908
EBITDA	397	636	738	917	1098
EPS(元)	0.70	1.19	1.44	1.76	2.16

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	126.1	44.1	23.2	24.5	24.6
营业利润(%)	218.2	66.7	21.0	22.1	22.3
归属于母公司净利润(%)	292.7	70.5	21.0	22.1	22.3
毛利率(%)	19.8	19.8	19.8	19.2	18.7
净利率(%)	7.7	9.1	8.9	8.8	8.6
ROE(%)	28.0	14.8	16.2	16.8	17.3
ROIC(%)	36.9	45.5	214.4	36.4	120.1
偿债能力					
资产负债率(%)	74.2	53.1	57.2	56.5	56.9
净负债比率(%)	-0.1	-27.0	-55.9	-24.6	-60.3
流动比率	1.2	1.7	1.5	1.6	1.5
速动比率	0.8	1.3	1.2	1.2	1.2
营运能力					
总资产周转率	1.2	1.0	0.9	0.9	0.9
应收账款周转率	5.8	4.7	5.2	5.0	5.1
应付账款周转率	2.6	2.5	2.4	2.5	2.5
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.70	1.19	1.44	1.76	2.16
每股经营现金流(最新摊薄)	0.23	1.73	4.09	-1.34	6.15
每股净资产(最新摊薄)	2.45	8.03	8.87	10.48	12.45
估值比率					
P/E	37.0	21.7	17.9	14.7	12.0
P/B	10.6	3.2	2.9	2.5	2.1
EV/EBITDA	27.5	13.9	10.4	9.5	6.0

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn