

沪光股份 (605333.SH)
汽车零部件

证券研究报告/公司点评报告

2024年10月30日

评级: 买入(维持)

分析师: 何俊艺

执业证书编号: S0740523020004

Email: hejy02@zts.com.cn

分析师: 毛奕玄

执业证书编号: S0740523020003

Email: maoyx@zts.com.cn

分析师: 刘欣畅

执业证书编号: S0740522120003

Email: liuxc03@zts.com.cn

分析师: 白臻哲

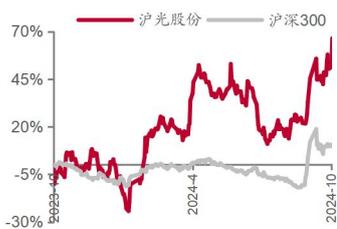
执业证书编号: S0740524070006

Email: baizz@zts.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	436.78
流通股本(百万股)	436.78
市价(元)	33.44
市值(百万元)	14,605.79
流通市值(百万元)	14,605.79

股价与行业-市场走势对比



相关报告

- 《24Q2 利润率超预期, 客户&产品优化带来量价利齐升》2024-08-28
- 《24Q2 预告超预期, 客户放量&产品结构优化迎量利齐升》2024-07-10
- 《沪光股份: 自主线束龙头, 盈利拐点已至, 迎量价利齐升》2024-05-04

公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	3,278	4,003	7,573	9,686	11,632
增长率 yoy%	34%	22%	89%	28%	20%
归母净利润(百万元)	41	54	656	907	1,162
增长率 yoy%	3,988%	32%	1,113%	38%	28%
每股收益(元)	0.09	0.12	1.50	2.08	2.66
每股现金流量	-0.54	0.65	0.20	1.82	2.54
净资产收益率	5%	4%	31%	31%	29%
P/E	355.7	270.0	22.3	16.1	12.6
P/B	9.8	9.5	6.9	5.0	3.6

备注: 股价截止自2024年10月29日收盘价, 每股指标按照最新股本数全面摊薄

报告摘要

- 2024年10月28日, 公司发布2024年三季报: 2024Q3实现营业收入21.14亿元, 同比+121.40%; 实现归母净利润1.83亿元, 同比+901.75%; 实现扣非归母净利润1.78亿元。
- 2024Q3 业绩超预期, 净利润高速增长。**2024Q3公司实现营业收入21.14亿元, 同比+121.40%, 环比+12.14%; 实现归母净利润1.83亿元, 同比+901.75%, 环比+18.89%。实现扣非归母净利润1.78亿元, 同比+1129.28%, 环比+18.41%, 营收、利润双增长, 主要受益于下游乘用车市场回暖以及赛力斯、极氪等头部客户的持续放量。其中, 24Q3产生一次性资产减值损失0.6亿, 还原后归母净利润超2.4亿, 利润增长超预期。
- 产效提升+规模效益+成本管控推动毛利率提升, 期间费用率持续降低。**1) 毛利率: 2024Q3公司综合毛利率为20.50%, 同比+7.80pct, 环比+3.99pct, 主要受益于在手订单持续放量带来的规模化效应。2) 费用端: 2024Q3期间费用率为7.57%, 同比-3.87pct, 环比-0.68pct。其中销售费用率为0.60% (同比+0.09pct, 环比-0.08pct), 管理费用率为3.28% (同比-0.74pct, 环比+0.82pct), 研发费用率为3.01% (同比-2.53pct, 环比-1.23pct), 财务费用率为0.69% (同比-0.68pct, 环比-0.19pct), 期间费用率显著降低。
- 短期看, 精准把握大客户带来客户结构持续改善, 利润持续释放。**公司以合资品牌上汽大众为基础, 拓展赛力斯、理想和T公司、极氪、上汽智己等新能原头部客户, 并不断获取新项目定点, 客户结构持续改善。与此同时, 线束行业作为人力密集型行业, 对管理能力要求较高。公司生产经营经验丰富, 并对生产、经营、管理等各个环节进行精细化管理, 如科学运用数据分析、标准化流程等, 进而提高资源利用效率及利润水平。
- 中长期看, 电动智能&产业链延伸驱动量价利齐升, 布局海外打开新增长。**1) 量: 华为系、L客户、极氪等项目持续定点。2) 价: 在电动化、智能化趋势下, 基于客户、技术同源性, 产品由低压线束向高压线束及上游连接器拓展, 单车ASP提升。3) 海外: 公司基于国内自主线束龙头地位, 加快欧洲市场布局, 进行高自动化产线建设。与此同时, 公司亦加强罗马尼亚工厂与海外供应商的紧密合作, 进而快速响应海外客户需求, 打开海外市场。
- 投资建议:** 公司是国内线束龙头, 随着电动化、智能化发展, 线束ASP持续提升并逐步进行国产替代。与此同时, 规模化效应下公司盈利能力进一步提升。我们调整2024-2026年盈利预测, 分别给与6.56亿元(原值6.05亿元)、9.07亿元(原值8.04亿元)、11.62亿元(原值10.63亿元)净利润。以2024年10月29日收盘价计算, 公司当前市值为146.06亿元, 对应2024-2026年PE分别为22.25X、16.11X、12.57X, 维持“买入”评级。
- 风险提示:** 汽车行业景气度下滑风险、客户集中度较高风险、原材料价格波动风险、研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。