

沪光股份 (605333.SH)

业绩符合预期，绑定核心客户推动业绩释放

事件：公司发布 2024 年业绩预告。2024 年，公司预计实现归母净利润 6.0-7.1 亿元，同比增长 1009%-1212%；扣非归母净利润 5.8-6.9 亿元，同比增长 1362%-1638%。

业绩符合预期，预计主要系受益于核心客户放量。Q4 国内新能源车销量 387 万辆，环比+29%，其中特斯拉全球生产 45.9 万辆，环比-2%，鸿蒙智行销量 13.3 万辆，环比+13%。我们测算公司 2024Q4 归母净利润中枢 2.2 亿元，同比+182%，环比+19%。下游客户需求较好，带动公司业绩增长。同时，公司积极拓展新客户，引入赛力斯、吉利极氪/极越、戴姆勒奔驰、蔚来乐道等汽车厂商，提升客户覆盖率，保障公司未来发展。

客户结构优质+开拓海外市场，打开未来发展空间。公司客户结构优质，奠定国内线束龙头地位。目前，公司已经进入上汽大众、戴姆勒奔驰、奥迪汽车、赛力斯、L 汽车、美国 T 公司等知名车企供应商体系。海外方面，公司夯实罗马尼亚公司经营管理人才队伍建设，同时优化供应链管理，加强罗马尼亚工厂与海外供应商的紧密合作，从而快速响应国际客户需求，加快公司在欧洲市场及全球化的战略布局，打开广阔的海外市场。

电动化+智能化扩容市场，线束龙头发展潜力大。新能源车需要高压线束，自动驾驶强化高速线束需求，整车线束用量及价值提升明显。公司全面布局高、低压线束产品，产能储备充足，有望充分受益行业扩容及国产替代趋势。同时公司聚焦核心技术能力，实现高压连接器等产品研发，并已具备批量生产交付能力。目前高压连接器产品已在 L 汽车、赛力斯、上汽等整车客户上实现搭载。公司轻量化产品已量产，高频通讯、高压插件一体化产品进入测试阶段，助力公司不断拓展新品类，获取新订单。

盈利预测与估值：我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 6.6/8.5/10.5 亿元，对应 PE 分别为 25/19/16 倍，维持“买入”评级。

风险提示：行业需求不及预期，原材料价格波动，市场开拓不及预期。

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	3,278	4,003	7,822	10,170	12,444
增长率 yoy (%)	33.9	22.1	95.4	30.0	22.4
归母净利润(百万元)	41	54	660	852	1,050
增长率 yoy (%)	3,975.2	32.2	1,119.4	29.1	23.2
EPS 最新摊薄(元/股)	0.09	0.12	1.51	1.95	2.40
净资产收益率(%)	2.8	3.5	32.5	33.6	33.2
P/E(倍)	402.1	304.2	24.9	19.3	15.7
P/B(倍)	11.1	10.7	8.1	6.5	5.2

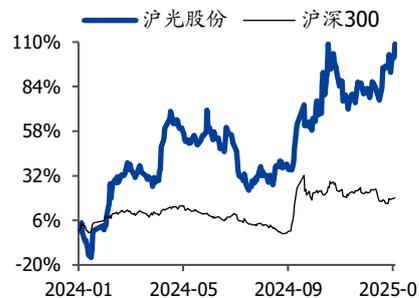
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025 年 01 月 21 日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	汽车零部件
前次评级	买入
01月21日收盘价(元)	37.68
总市值(百万元)	16,457.72
总股本(百万股)	436.78
其中自由流通股(%)	100.00
30日日均成交量(百万股)	3.99

股价走势



作者

分析师 丁逸滕

执业证书编号: S0680521120002

邮箱: dingyimeng@gszq.com

分析师 江莹

执业证书编号: S0680524040005

邮箱: jiangying1@gszq.com

相关研究

- 《沪光股份(605333.SH): 下游需求旺盛, 盈利能力持续改善》 2024-10-29
- 《沪光股份(605333.SH): 业绩符合预期, 绑定优质客户带动业绩高增》 2024-08-28
- 《沪光股份(605333.SH): 业绩超预期, 受益于下游客户放量》 2024-07-10

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	2624	3369	4586	5728	7329
现金	273	353	699	853	1141
应收票据及应收账款	1254	2039	2759	3417	4432
其他应收款	12	8	13	17	21
预付账款	25	14	26	46	46
存货	749	721	807	1046	1276
其他流动资产	311	234	282	349	412
非流动资产	1861	2230	2738	3199	3594
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	1239	1492	1892	2150	2396
无形资产	170	164	180	195	208
其他非流动资产	452	573	665	854	989
资产总计	4485	5599	7324	8927	10922
流动负债	2414	3322	4332	5182	6292
短期借款	681	765	1165	1505	1885
应付票据及应付账款	1498	2033	2511	2976	3631
其他流动负债	235	525	656	702	776
非流动负债	585	733	961	1206	1466
长期借款	483	588	788	1018	1258
其他非流动负债	102	145	173	188	208
负债合计	2999	4055	5293	6388	7757
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	437	437	437	437	437
资本公积	788	788	788	788	788
留存收益	260	314	801	1309	1935
归属母公司股东权益	1486	1544	2031	2539	3165
负债和股东权益	4485	5599	7324	8927	10922

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	-237	285	719	847	934
净利润	41	54	660	852	1050
折旧摊销	135	196	244	359	324
财务费用	50	61	88	119	151
投资损失	-3	-2	-4	-5	-6
营运资金变动	-464	-92	-320	-477	-583
其他经营现金流	4	67	51	-1	-1
投资活动现金流	-660	-395	-800	-814	-711
资本支出	-653	-405	-808	-820	-718
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	-7	10	8	5	6
筹资活动现金流	957	134	332	122	66
短期借款	20	84	400	340	380
长期借款	192	105	200	230	240
普通股增加	36	0	0	0	0
资本公积增加	656	0	0	0	0
其他筹资现金流	54	-55	-268	-448	-554
现金净增加额	59	24	245	154	288

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3278	4003	7822	10170	12444
营业成本	2909	3487	6457	8370	10211
营业税金及附加	13	18	35	46	56
营业费用	12	19	39	59	75
管理费用	124	146	211	295	373
研发费用	162	209	266	386	485
财务费用	49	58	88	119	141
资产减值损失	-14	-47	-60	0	0
其他收益	36	55	78	102	124
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	3	2	4	5	6
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	31	68	748	1002	1234
营业外收入	1	2	3	2	2
营业外支出	1	1	1	1	1
利润总额	30	69	750	1002	1235
所得税	-11	15	90	150	185
净利润	41	54	660	852	1050
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	41	54	660	852	1050
EBITDA	211	320	1081	1480	1700
EPS (元/股)	0.09	0.12	1.51	1.95	2.40

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	33.9	22.1	95.4	30.0	22.4
营业利润(%)	267.4	122.6	992.8	33.9	23.2
归属母公司净利润(%)	3975.2	32.2	1119.4	29.1	23.2
获利能力					
毛利率(%)	11.3	12.9	17.5	17.7	17.9
净利率(%)	1.2	1.4	8.4	8.4	8.4
ROE(%)	2.8	3.5	32.5	33.6	33.2
ROIC(%)	3.6	2.9	16.4	17.1	17.1
偿债能力					
资产负债率(%)	66.9	72.4	72.3	71.6	71.0
净负债比率(%)	74.6	93.3	86.8	86.4	80.4
流动比率	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2
速动比率	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9
营运能力					
总资产周转率	0.9	0.8	1.2	1.3	1.3
应收账款周转率	2.8	2.6	3.6	3.6	3.5
应付账款周转率	3.9	2.9	4.2	4.8	4.9
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.09	0.12	1.51	1.95	2.40
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.54	0.65	1.65	1.94	2.14
每股净资产(最新摊薄)	3.40	3.53	4.65	5.81	7.25
估值比率					
P/E	402.1	304.2	24.9	19.3	15.7
P/B	11.1	10.7	8.1	6.5	5.2
EV/EBITDA	49.4	31.6	16.8	12.6	11.2

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025年01月21日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6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。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区22栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com