

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

沪光股份（605333.SH）

投资评级

上次评级

邓健全 汽车行业首席分析师

执业编号：S1500525010002

联系电话：13613012393

邮箱：dengjianquan@cindas.com

丁泓婧 汽车行业分析师

执业编号：S1500524100004

联系电话：13615852266

邮箱：dinghongjing@cindas.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编：100031

沪光股份（605333.SH）：2024 年业绩预计高增，客户订单持续放量

2025 年 1 月 22 日

事件：1 月 21 日，公司发布 2024 年年度业绩预告。公司预计 2024 年年度实现归母净利润 6.0-7.1 亿元，同比增加 1009%-1212%；实现扣除非经常性损益后的净利润 5.84-6.94 亿元，同比增加 1362%-1638%。

点评：

- **国内汽车线束优质供应商，客户资源丰富。**公司经过多年发展，依托严格的产品质量标准及精准可靠的供货能力，目前已发展成为汽车线束行业中具备领先市场地位的智能制造企业，取得了境内外汽车整车制造商的高度认可，包括大众汽车、戴姆勒奔驰、奥迪汽车、通用汽车、福特汽车、捷豹路虎、赛力斯、L 汽车、美国 T 公司、蔚来乐道、吉利极氪等。其中，公司的高压线束自动化生产线已陆续在 L 汽车、赛力斯、美国 T 公司、大众汽车、上汽通用、蔚来等高压项目上应用。
- **在手订单充足，助力公司快速发展。**公司积极开拓新客户，并深化已有客户的合作关系，2024 年上半年公司持续获得新订单，在手订单充足。公司陆续取得了极氪 EX1E 低压线束、极氪 SEA-RSEA-R 高压线束等项目定点；分别实现了上汽通用·凯迪拉克 XT5 低压线束、L 汽车 W01 低压线束、北京奔驰 BR254/214 高压线束、L 汽车 X01B/X02B 高压线束、上汽智己 S12L 高压线束等项目量产。
- **积极布局海外市场，打开成长空间。**公司加快组建专门的海外经营管理及市场拓展团队，夯实罗马尼亚公司经营管理人才队伍建设。同时，始终坚持以高自动化率、全过程精确追溯、数据实时采集、各工序自动化报工的自动化产线规划纲领。此外，公司优化供应链管理，加强罗马尼亚工厂与海外供应商的紧密合作，减少物流成本和时间，从而快速响应国际客户的业务需求。
- **盈利预测：**国内汽车线束优质供应商，在手订单充足，积极拓展海外市场。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 6.6 亿元、8.7 亿元和 10.6 亿元，对应 EPS 分别为 1.50、2.00、2.43 元，对应 PE 分别 25 倍、19 倍、16 倍。
- **风险因素：**新产品研发不及预期、客户销量不及预期、上游原材料涨价等。

重要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	3,278	4,003	7,885	10,488	11,956
增长率 YoY %	33.9%	22.1%	97.0%	33.0%	14.0%
归属母公司净利润 (百万元)	41	54	656	874	1,059
增长率 YoY%	3975.2%	32.2%	1112.4%	33.3%	21.2%
毛利率%	11.3%	12.9%	17.5%	17.7%	18.0%
净资产收益率ROE%	2.8%	3.5%	30.3%	28.8%	25.9%
EPS(摊薄)(元)	0.09	0.12	1.50	2.00	2.43
市盈率 P/E(倍)	402.08	304.23	25.09	18.83	15.53
市净率 P/B(倍)	11.07	10.66	7.61	5.42	4.02

资料来源: wind, 信达证券研发中心预测;股价为 2025 年 1 月 21 日收盘价

资产负债表					
单位:百万元					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	2,624	3,369	5,697	7,392	9,216
货币资金	273	353	91	1,312	2,388
应收票据	37	186	0	0	0
应收账款	1,217	1,853	2,189	2,611	2,702
预付账款	25	14	59	78	98
存货	749	721	1,801	2,339	2,708
其他	323	242	1,557	1,053	1,320
非流动资产	1,861	2,230	2,284	2,458	2,593
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产(合计)	1,239	1,492	1,657	1,856	2,021
无形资产	170	164	149	119	109
其他	452	573	478	483	464
资产总计	4,485	5,599	7,982	9,851	11,809
流动负债	2,414	3,322	5,131	6,096	6,965
短期借款	681	765	565	465	415
应付票据	590	570	1,699	2,140	2,590
应付账款	909	1,462	1,988	2,637	2,996
其他	235	525	880	855	964
非流动负债	585	733	687	714	743
长期借款	483	588	528	552	578
其他	102	145	159	162	164
负债合计	2,999	4,055	5,818	6,811	7,708
少数股东权益	0	0	0	2	4
归属母公司股东权益	1,486	1,544	2,164	3,038	4,097
负债和股东权益	4,485	5,599	7,982	9,851	11,809

重要财务指标					
单位:百万元					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	3,278	4,003	7,885	10,488	11,956
同比 (%)	33.9%	22.1%	97.0%	33.0%	14.0%
归属母公司净利润	41	54	656	874	1,059
同比 (%)	3975.2	32.2%	1112.4%	33.3%	21.2%
毛利率 (%)	11.3%	12.9%	17.5%	17.7%	18.0%
ROE%	2.8%	3.5%	30.3%	28.8%	25.9%
EPS (摊薄)(元)	0.09	0.12	1.50	2.00	2.43
P/E	402.08	304.23	25.09	18.83	15.53
P/B	11.07	10.66	7.61	5.42	4.02
EV/EBITDA	49.39	31.62	16.41	13.16	10.53

利润表					
单位:百万元					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	3,278	4,003	7,885	10,488	11,956
营业成本	2,909	3,487	6,505	8,631	9,804
营业税金及附加	13	18	71	105	134
销售费用	12	19	32	42	48
管理费用	124	146	268	378	407
研发费用	162	209	300	440	478
财务费用	49	58	56	50	35
减值损失合计	-14	-47	-6	-5	-4
投资净收益	3	2	0	17	20
其他	32	47	97	147	154
营业利润	31	68	745	999	1,222
营业外收支	0	0	1	-4	-4
利润总额	30	69	746	996	1,218
所得税	-11	15	89	119	156
净利润	41	54	656	876	1,061
少数股东损益	0	0	0	2	2
归属母公司净利润	41	54	656	874	1,059
EBITDA	211	320	1,094	1,266	1,478
EPS (当年)(元)	0.10	0.13	1.50	2.00	2.43

现金流量表					
单位:百万元					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	-237	285	358	1,727	1,487
净利润	41	54	656	876	1,061
折旧摊销	135	196	293	220	226
财务费用	50	61	60	51	49
投资损失	-3	-2	0	-17	-20
营运资金变动	-464	-92	-646	579	150
其它	4	67	-4	18	21
投资活动现金流	-660	-395	-336	-383	-340
资本支出	-653	-405	-345	-394	-364
长期投资	0	0	-7	-11	-5
其他	-7	10	16	22	29
筹资活动现金流	957	134	-278	-124	-70
吸收投资	693	0	-30	0	0
借款	211	188	-260	-75	-24
支付利息或股息	-45	-56	-60	-51	-49
现金流净增加额	59	24	-262	1,221	1,076

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 15% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~15%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。