



2025年07月07日

买入（维持）

报告原因：重大事项

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

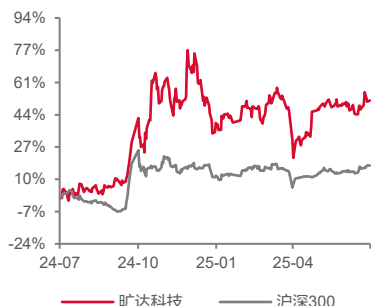
xjb@longone.com.cn

联系人

陈芯楠

cxn@longone.com.cn

数据日期	2025/07/07
收盘价	5.23
总股本(万股)	147,084
流通A股/B股(万股)	145,424/0
资产负债率(%)	17.72%
市净率(倍)	2.06
净资产收益率(加权)	1.19
12个月内最高/最低价	6.50/3.40



旷达科技（002516）：汽车内饰主业稳健增长，2024年员工持股首批解锁落地

——公司简评报告

投资要点

- **事件：**公司发布公告，宣布2024年员工持股计划第一个解锁期届满，36名持有人已达解锁条件，合计可解锁467.06万股，占公司总股本的0.32%。
- **2024年业绩达标凸显经营韧性，主业稳健增长、新能源业务挑战仍存。**2024年员工持股计划第一个解锁期公司层面业绩考核要求为2024年营业收入同比增长率 $\geq 10\%$ 或经营性现金流净额 ≥ 2.38 亿元。公司2024年全年实现营收20.98亿元，同比+16.35%，显著超出目标。分业务来看：汽车内饰业务方面，2024年全年实现营收19.26亿元，同比+20.88%，净利润1.32亿元，同比+21.88%，盈利双增主要受益于汽车行业复苏、公司客户结构优化、新能源汽车配套产品订单量增加以及成本管控措施有效的影响；新能源业务方面，电网消纳能力不足及光伏市场化电价下跌导致公司光伏发电量与收益双重下降，2024全年实现光伏发电业务及其他收入1.72亿元，同比-17.99%，新能源业务实现归母净利3143.14万元，同比-62.06%；滤波器业务方面，芯投微合肥工厂已实现SAW滤波器的投产及小批量出货。
- **展望后市：2025年利润端有望回暖。**2025Q1实现营收5.02亿元，同比+15.72%，归母净利润4397.29万元，同比+43.65%，归母净利润增速超过营收增速，2025Q1业绩同比高增主要受2024年部分延迟确认业务的集中释放影响。汽车内饰业务方面，2024年全年该业务毛利率同比-0.96pct，除合成革外，面料、座套等汽车用品毛利率均同比下滑，2025年随着超纤仿鹿皮等高毛利产品爬坡上量，公司内饰产品毛利率有望提升；新能源业务方面，2025H1限电情况尚未有实质性改善，后续公司将通过积极参与绿电市场化交易提升发电量，并优化运维以减少电量损耗，同时，加强与电网企业的协调合作，积极拓展电力消纳渠道，以缓解限电影响；滤波器业务方面，芯投微合肥工厂计划在2025年推出TC-SAW和TF-SAW相关产品，随着消费级和车规级滤波器订单持续增长，叠加产能逐步释放，该业务有望持续增厚公司投资收益。期间费用方面，2025Q1期间费用率为10.76%，同环比-0.64pct/-0.36pct，公司运营效率持续优化。
- **投资建议：**根据公司产品结构及毛利率情况调整盈利预测，预计2025-2027年公司归母净利润2.17亿元、2.39亿元、2.60亿元（原2025-2026年预测值分别为2.11亿元、2.29亿元），对应EPS为0.15元、0.16元、0.18元（原2025-2026年预测值分别为0.14元、0.16元），按2025年7月7日收盘价计算，对应PE为36X、32X、30X，考虑到公司汽车内饰主业将持续受益于产品结构优化，叠加滤波器业务有望逐步形成第二增长极，维持“买入”评级。
- **风险提示：**新业务拓展不及预期、下游客户汽车销量不及预期、光伏限电及上网电价波动持续、原材料价格波动、芯投微合肥工厂产能爬坡不及预期等风险。

盈利预测与估值简表

	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入(百万元)	1784	1803	2098	2343	2586	2836
同比增速(%)	4%	1%	16%	12%	10%	10%
归母净利润(百万元)	200	191	163	217	239	260
同比增速(%)	5%	-4%	-14%	33%	10%	9%
毛利率(%)	26%	25%	22%	24%	24%	24%
每股盈利(元)	0.14	0.13	0.11	0.15	0.16	0.18
ROE(%)	5%	5%	4%	6%	6%	7%
PE(倍)	38	40	47	36	32	30

资料来源：iFind、公司公告、东海证券研究所，股价截至2025年07月07日

附录：三大报表预测值

资产负债表

单位：百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	312	354	397	435
应收票据及账款	1,248	1,408	1,554	1,704
预付账款	8	11	12	13
其他应收款	31	14	15	17
存货	379	402	445	490
其他流动资产	661	660	668	677
流动资产总计	2,640	2,849	3,092	3,336
长期股权投资	531	535	547	564
固定资产	1,181	1,117	1,060	1,009
在建工程	20	35	41	39
无形资产	70	61	53	44
长期待摊费用	28	14	-	-
其他非流动资产	89	87	84	80
非流动资产合计	1,919	1,848	1,784	1,736
资产总计	4,559	4,697	4,876	5,072
短期借款	-	-	-	-
应付票据及账款	592	642	710	782
其他流动负债	216	234	259	285
流动负债合计	808	877	969	1,067
长期借款	76	76	76	76
其他非流动负债	1	1	1	1
非流动负债合计	77	77	77	77
负债合计	885	954	1,046	1,145
股本	1,471	1,471	1,471	1,471
资本公积	1,235	1,235	1,235	1,235
留存收益	966	1,031	1,103	1,181
归属母公司权益	3,672	3,737	3,809	3,887
少数股东权益	1	6	21	41
股东权益合计	3,674	3,743	3,830	3,928
负债和股东权益合计	4,559	4,697	4,876	5,072

现金流量表

单位：百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
税后经营利润	160	203	229	251
折旧与摊销	122	105	107	95
财务费用	4	4	4	4
其他经营资金	-93	-93	-101	-102
经营性现金净流量	194	219	238	248
投资性现金净流量	-84	-22	-23	-24
筹资性现金净流量	-105	-156	-171	-185
现金流量净额	5	41	44	38

利润表

单位：百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2,098	2,343	2,586	2,836
营业成本	1,633	1,772	1,959	2,158
营业税金及附加	20	22	25	27
销售费用	19	28	28	28
管理费用	142	155	166	176
研发费用	65	72	80	87
财务费用	4	4	4	4
其他经营损益	-	-	-	-
投资收益	-3	7	16	20
公允价值变动损益	8	7	7	7
营业利润	196	271	311	342
其他非经营损益	-2	-3	-3	-3
利润总额	195	269	308	340
所得税	34	47	54	60
净利润	160	221	254	280
少数股东损益	-3	5	15	20
归属母公司股东净利润	163	217	239	260
EBITDA	321	377	419	438
NPOLAT	155	220	252	278
EPS(元)	0.11	0.15	0.16	0.18

主要财务比率

	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收益率	9%	12%	12%	12%
EBIT增长率	-7%	37%	15%	10%
EBITDA增长率	-4%	17%	11%	5%
归母净利润增长率	-14%	33%	10%	9%
盈利能力				
毛利率	22%	24%	24%	24%
净利率	8%	9%	10%	10%
ROE	4%	6%	6%	7%
ROA	4%	5%	5%	5%
ROIC	5%	7%	8%	8%
估值倍数				
P/E	47	36	32	30
P/S	4	3	3	3
P/B	2	2	2	2
股息率	2%	2%	2%	2%
EV/EBIT	35	26	23	21
EV/EBITDA	22	19	17	16
EV/NOPLAT	45	33	29	26

资料来源：iFinD、东海证券研究所、股价截至 2025 年 07 月 07 日

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，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多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089