

买入（维持）

华阳集团（002906）2025 年半年报点评

汽车电子与精密压铸双轮驱动，海内外客户群持续扩容

2025 年 8 月 25 日

投资要点：

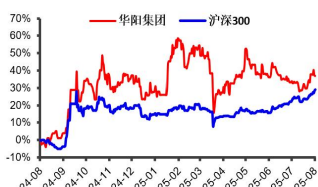
分析师：刘梦麟
SAC 执业证书编号：
S0340521070002
电话：0769-22110619
邮箱：
liumenglin@dgzq.com.cn

研究助理：吴镇杰
SAC 执业证书编号：
S0340124020014
电话：0769-22117626
邮箱：
wuzhenjie@dgzq.com.cn

主要数据 2025 年 8 月 22 日

收盘价（元）	31.75
总市值（亿元）	166.66
总股本（百万股）	524.92
流通股本（百万股）	524.73
ROE（TTM）	10.77%
12 月最高价（元）	36.67
12 月最低价（元）	22.24

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，
iFind

- 事件：华阳集团发布2025年半年报。
- 2025上半年公司营收和利润均实现增长。2025年上半年公司实现营业收入53.11亿元，同比增长26.65%；归母净利润3.41亿元，同比增长18.98%；扣非归母净利润3.23亿元，同比增长16.53%。分季度来看，2025Q2实现营业收入28.22亿元，同比增长28.10%；实现归母净利润1.86亿元，同比增长28.52%。
- 汽车电子与精密压铸双轮驱动，产品市占率位列全国前列。分产品来看，2025年上半年汽车电子和精密压铸业务均实现大幅增长，其中汽车电子实现营业收入37.88亿元，同比增长23.37%；精密压铸实现营业收入12.92亿元，同比增长41.32%。公司半年报显示，根据第三方统计数据，2025上半年公司HUD产品市占率继续位列国内第一名；车载无线充电产品市占率继续位列国内第一名，全球市场占有率提升至第二名。
- 产品技术持续突破，持续加大研发投入。公司持续加大研发投入，2025年上半年研发投入4.40亿元，同比增长17.92%。其实汽车电子业务产品技术持续升级，新产品 VPD 率先量产，产品引领市场并实现全球首家量产。
- 海内外客户群持续扩容，订单开拓成果显著。公司汽车电子新开拓订单继续增长，其中屏显示类、数字声学、电子后视镜、车载无线充电、精密运动机构等产品订单额大幅增加，获得Stellantis集团、福特、安徽大众、上汽大众、上汽通用、上汽奥迪、长安福特、北京现代、东风悦达起亚等国际品牌客户新定点项目；公司精密压铸业务获得采埃孚、博世、博格华纳、尼得科、比亚迪、舍弗勒、联电、伟创力、泰科、莫仕、安费诺以及其他重要客户新项目，订单开拓成果显著。
- 公司有序推进产能扩建和全球化布局。公司开展多地产能扩充计划，目前汽车电子业务惠州新建厂房、上海新设生产基地，精密压铸业务长兴华阳精机二期建设项目、江苏中翼产能扩建项目均已开工。公司已设立泰国、墨西哥子公司，推进海外业务的发展，全球化布局有序推进。
- 投资建议：预计公司2025-2027年归母净利润分别为8.63/11.55/14.56亿元，对应PE分别为18.18/13.58/10.78倍，维持“买入”评级。
- 风险提示：汽车行业竞争加剧风险、行业需求不及预期风险、新项目量产不及预期的风险、客户开拓不及预期等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截止 2025 年 8 月 22 日）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	10,157.54	12,798.50	15,870.14	19,361.57
营业总成本	9,366.37	11,859.60	14,584.34	17,725.42
营业成本	8,055.99	10,069.98	12,386.08	15,049.09
营业税金及附加	46.39	59.63	75.52	90.26
销售费用	261.22	383.96	476.10	580.85
管理费用	208.63	315.53	365.32	440.23
财务费用	29.89	6.61	11.71	16.07
研发费用	764.25	1,023.88	1,269.61	1,548.93
其他经营收益	-89.24	-72.59	-93.67	-128.11
公允价值变动净收益	4.75	1.17	2.05	2.66
投资净收益	27.06	23.90	23.22	24.73
其他收益	65.75	50.53	57.13	57.80
营业利润	701.94	866.32	1,192.13	1,508.05
加 营业外收入	6.04	3.60	4.21	4.62
减 营业外支出	8.65	5.16	5.66	6.49
利润总额	699.33	864.76	1,190.68	1,506.17
减 所得税	42.63	-6.27	24.30	37.21
净利润	656.70	871.03	1,166.38	1,468.96
减 少数股东损益	5.33	8.50	11.02	13.38
归母公司所有者的净利润	651.36	862.53	1,155.36	1,455.58
基本每股收益（元）	1.24	1.64	2.20	2.77
PE	24.08	18.18	13.58	10.78

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn