

公司研究 | 点评报告 | 沪光股份 (605333.SH)

沪光股份 2025Q2 业绩点评：盈利能力超预期， 机器人业务开启第二成长曲线

报告要点

8月21日公司披露2025年半年度报告，上半年实现营业收入36.3亿元，同比增长6.2%；归母净利润2.76亿元，同比增长8.4%。Q2营收稳健增长，盈利能力超预期。预计公司2025-2027年归母净利润分别为8.03、10.48、12.71亿元，对应PE分别为18.69X、14.33X、11.81X，公司为汽车线束内资龙头，维持“买入”评级。

分析师及联系人



高伊楠

SAC: S0490517060001

SFC: BUW101



张永乾

SAC: S0490524030002

沪光股份 (605333.SH)

2025-08-27

沪光股份 2025Q2 业绩点评：盈利能力超预期，机器人业务开启第二成长曲线

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

8月21日公司披露2025年半年度报告，上半年实现营业收入36.3亿元，同比增长6.2%；归母净利润2.76亿元，同比增长8.4%。

事件评论

- Q2 营收稳健增长，盈利能力超预期。2025Q2 实现营收 20.87 亿元，同环比分别+10.71%、+35.28%；收入保持增长，主要系下游客户放量所致，2025Q2 赛力斯汽车实现销量 13.02 万辆，同环比分别+7.05%、+90.49%。2025Q2 实现归母净利润 1.83 亿元，同环比分别+18.87%、+96.93%。毛利率为 16.6%，同环比分别+0.1pct、+2.2pct；净利率为 8.8%，同环比分别+0.6pct、+2.8pct。盈利能力超预期，主要系 Q2 核心下游客户车型放量致规模化效应增加，叠加公司智能制造与数字化转型助力全价值链降本增效，费用管控持续优化所致。2025Q2 公司四费费率为 6.7%，同环比分别-1.6pct、-1.4pct，其中，研发费用率为 3.2%，同环比分别-1.0pct、-0.2pct；管理费用率为 2.6%，同环比分别+0.1pct、-0.6pct。
- 主业依旧稳健，机器人业务开启第二成长曲线。1、主业稳健增长：在问界 M9 等、尚界 H5、乐道 L90 等车型助力下，公司收入仍可保持逐季环比增长。同时，规模化效应下助力公司盈利能力持续优化。同时，公司延伸连接器产业链提高附加值，打造主业收入第二增长极。公司当前已实现覆盖 40A~600A 全系高压连接器、高压充电插座、高压配电箱等产品，当前高压连接器已拓展 X 汽车、赛力斯、上汽等客户。线束业务下游客户持续放量，连接器业务加速落地，公司主业业绩将继续保持高速增长。2、机器人线束业务：公司组建专门的研发团队，提供机器人线束、连接器的同步设计、开发和制造的定制化服务。目前，公司已成功为某知名 AI 头部企业提供多个产品系列的线束总成，其中部分零件号出货量已近千套。公司抢抓智能机器人产业新赛道，依托托昆山、张浦产业基础，近期设立“一中心四平台”，涵盖“一个创新中心”和具身智能机器人制造基地、人才培养、重大技术和零部件攻关、服务与应用“四大平台”，进一步完善具身智能产业链条。公司机器人领域加速布局，机器人业务有望开启第二成长曲线。
- 盈利预测：预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 8.03、10.48、12.71 亿元，对应 PE 分别为 18.69X、14.33X、11.81X，公司为汽车线束内资龙头，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、原材料成本超预期上行导致毛利率下滑；
- 2、新能源汽车销量不及预期致下游需求不及预期；
- 3、新产品拓展及定增投产不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

| | |
|---------------|-------------|
| 当前股价(元) | 34.37 |
| 总股本(万股) | 43,678 |
| 流通A股/B股(万股) | 43,678/0 |
| 每股净资产(元) | 5.50 |
| 近12月最高/最低价(元) | 40.35/22.36 |

注：股价为2025年8月25日收盘价

市场表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《沪光股份：2024Q4 盈利能力大超预期，2025Q1 受客户影响短期业绩承压》2025-05-09
- 《Q3 业绩表现强劲，盈利能力创五年内新高》2024-11-17
- 《Q2 业绩表现强劲，盈利能力创新高》2024-09-18

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、**原材料成本超预期上行导致毛利率下滑**：上游原材料持续上涨，公司成本上升，导致毛利承压，影响利润；
- 2、**新能源汽车销量不及预期致下游需求不及预期**：随着新能源补贴政策的退坡，新能源汽车销量高增速持续性存在不及预期风险，导致下游需求不及预期；
- 3、**新产品拓展及定增投产不及预期**：公司当前产品结构持续优化，布局热管理系统模块产品，同时推进定增扩产满足下游客户需求，产品研发进度及定增投产存在不及预期风险。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。