沪光股份（605333.SH）

自主优质线束企业，积极布局机器人相关业务

优于大市

核心观点

2026Q3 沪光股份实现净利润 0.3 亿元，环比增长 30%。公司 2026 年前三季度实现营收 53.68 亿元，同比-8.05%，归母净利润 0.84 亿元，同比-80.25%。分季度看，公司 2026Q3 实现营收 18.43 亿元，同比-16.55%，环比-2.57%，归母净利润 0.30 亿元，同比-79.59%，环比+29.66%。

2026Q3 公司毛利率环比+1.8pct。2026Q3，公司毛利率 12.5%，同比-3.0pct，环比+1.8pct，净利率 1.6%，同比-5.1pct，环比+0.4pct。

主营高低压线束的自主优质线束企业，量、价双升。（1）**价升：**公司从传统的低压线束产品，向高附加值线束新品（高压、低压、高速线束、作业类无人车辆线束及其他新兴新领域线束）升级。**2026H1，公司多领域线束深度取得新突破。1）作业类无人车辆线束：**上半年，公司累计实现 3 个商用割草机项目的批产交付，推进面向海外市场的 OEM 整机产品配套；同时新增 1 个高端新兴领域线束样品的配套交付，业务整体呈现显著增长态势。**2）其他新兴领域：**公司持续深化新兴领域“线束+连接器” 业务的战略布局与工艺技术攻关，相继推出多款具备高载流能力、紧凑体积、可拆卸端子及模块化组合等特性的产品。**（2）量增：**2026 年上半年，公司陆续取得了上汽乘用车、M 汽车、吉利、蔚来 、一汽大众、奇瑞 、赛力斯等品牌线束项目定点；分别实现了吉利 · 路特斯、上汽、零跑、赛力斯、蔚来、奇瑞、奔驰、极氪、L 汽线束项目的量产。

沪光股份积极布局机器人相关业务。公司深耕具身智能领域，搭建“一中心四平台”产业体系，即具身智能创新中心、具身智能机器人制造基地平台、人才培养平台、重大技术和零部件攻关平台、服务与应用平台，旨在打造实景化机器人应用示范窗口，推动具身智能机器人在行业中可持续、规模化应用。根据公司官微，9 月 21 日，沪光股份旗下全能具身智能科技（苏州）有限公司灵巧科技（昆山）有限公司发布多款全新智能机器人产品与核心技术平台，全方位展示本土企业在具身智能领域的技术沉淀与创新成果。10 月 25 日，沪光股份携手启元机器人，迎来第 5000 台机器人正式交付。

风险提示：上游原材料涨价风险；下游产销风险。

投资建议：下调盈利预测，维持优于大市评级。考虑客户排产波动、部分原材料价格波动、人工成本上升、研发和管理支出加大等影响，我们下调盈利预测，预计 26/27/28 年营收 78.1/87.5/96.2 亿元（原预计 26/27/28 年 86.6/97.0/106.7 亿），预计 26/27/28 年归母净利润 1.2/3.3/4.8 亿元（原预计 26/27/28 年 2.5/4.3/5.5 亿），维持优于大市评级。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	7,914	8,490	7,811	8,748	9,623
(+/-%)	97.7%	7.3%	-8.0%	12.0%	10.0%
净利润(百万元)	670	481	122	330	476
(+/-%)	1139.2%	-28.2%	-74.7%	171.0%	44.2%
每股收益（元）	1.53	1.04	0.26	0.71	1.03
EBIT Margin	10.6%	6.6%	2.5%	4.7%	6.0%
净资产收益率（ROE）	30.1%	14.0%	3.5%	8.8%	11.6%
市盈率（PE）	11.0	16.3	64.5	23.8	16.5
EV/EBITDA	11.6	16.9	27.3	18.0	14.5
市净率（PB）	3.32	2.28	2.23	2.09	1.92

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测　　注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

汽车·汽车零部件

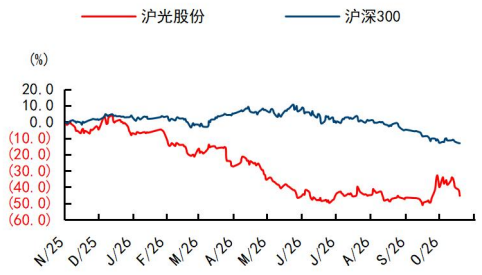
证券分析师：唐旭霞
0755-81981814
tangxx@guosen.com.cn
S0980519080002

证券分析师：杨杉
0755-81982771
yangshan@guosen.com.cn
S0980523110001

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	16.94 元
总市值/流通市值	7861/7861 百万元
52 周最高价/最低价	32.81/15.16 元
近 3 个月日均成交额	117.24 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《沪光股份（605333.SH）-多元化产品布局取得新突破，深化全球化布局》 ——2026-09-01
《沪光股份（605333.SH）-单一季度收入同比增长 6%，积极布局线束新品类》 ——2026-05-19
《沪光股份（605333.SH）-单三季度收入同比增长 4%，积极布局机器人线束、无人机线束等新品类》 ——2025-11-03
《沪光股份（605333.SH）-单二季度净利润同比增长 19%，积极布局无人机线束、机器人线束等新品类》 ——2025-09-10
《沪光股份（605333.SH）-盈利能力持续提升，新能源客户线束项目持续放量》 ——2025-04-30

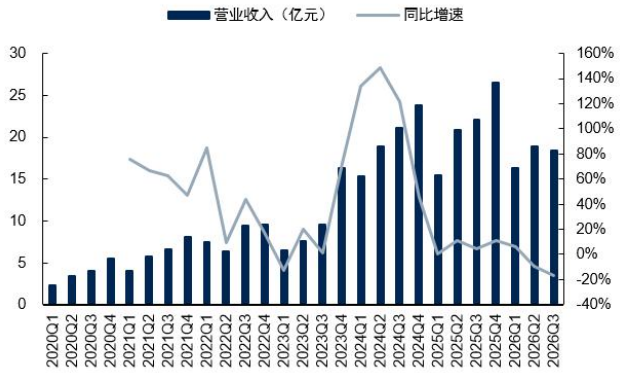
2026Q3 沪光股份实现净利润 0.3 亿元，环比增长 30%。公司 2026 年前三季度实现营收 53.68 亿元，同比-8.05%，归母净利润 0.84 亿元，同比-80.25%。分季度看，公司 2026Q3 实现营收 18.43 亿元，同比-16.55%，环比-2.57%，归母净利润 0.30 亿元，同比-79.59%，环比+29.66%。2026 年前三季度，国内汽车市场持续承压，产销小幅下滑，市场整体呈现"内冷外热"的运行态势，在利润空间收窄、行业竞争加剧的外部环境下，公司虽在手订单储备充足，但产品销售价格承压下行；与此同时，受铜等大宗原材料价格上涨影响，生产成本进一步攀升，盈利空间受到供需两端双向挤压，为支撑“多技术路线、多区域市场、多元产业赛道”的战略布局，公司持续加大人才引进与研发投入力度，积极推进新业务板块拓展及海外市场前期布局，上述因素综合叠加，导致公司净利润同比出现下降。

图1：沪光股份营业收入及同比增速



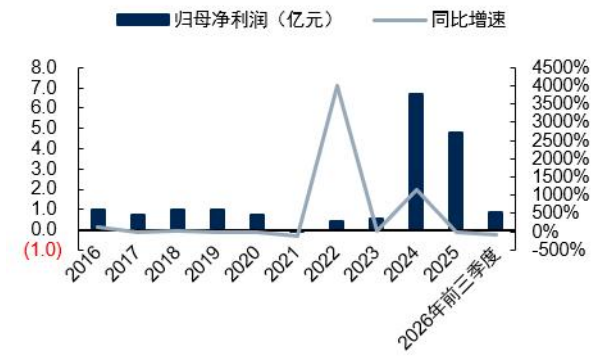
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：沪光股份单季度营业收入及同比增速



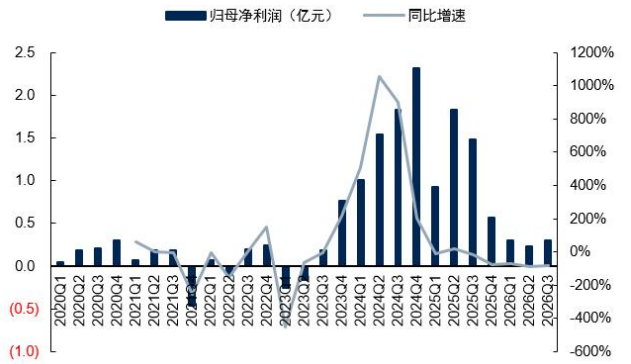
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：沪光股份归母净利润及同比增速



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

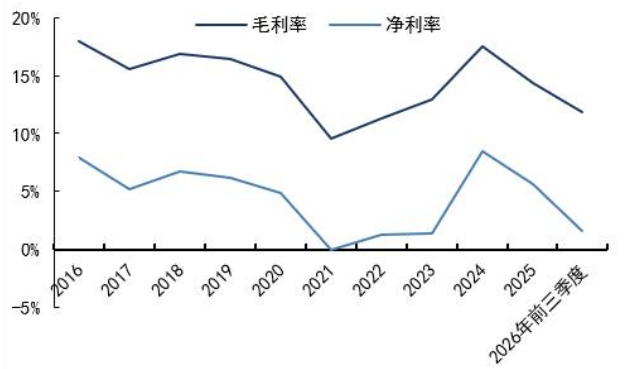
图4：沪光股份单季度归母净利润及同比增速



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

2026Q3 公司毛利率环比+1.8pct。2026 年前三季度，公司毛利率 11.9%，同比-3.7pct，净利率 1.6%，同比-5.7pct。拆分季度看，2026Q3，公司毛利率 12.5%，同比-3.0pct，环比+1.8pct，净利率 1.6%，同比-5.1pct，环比+0.4pct。

图5：沪光股份毛利率和净利率



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

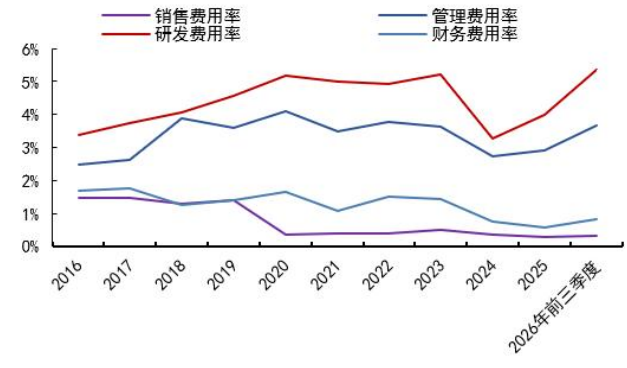
图6：沪光股份单季度毛利率和净利率



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

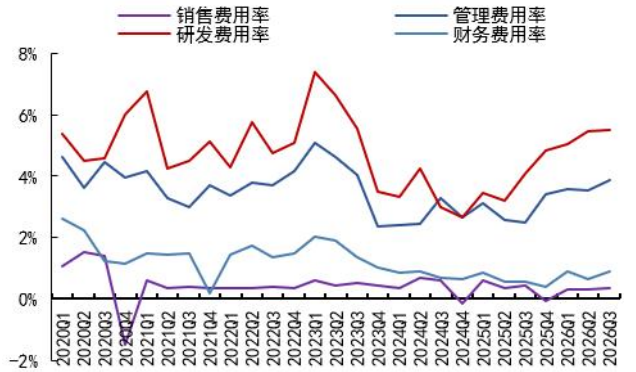
2026Q3 公司四费率环比+0.7pct。2026 年前三季度，公司四费率为 10.14%，同比+2.77pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.33%/3.66%/5.35%/0.80%，同比分别变动-0.11/+0.97/+1.75/+0.17pct。分季度看，2026Q3，公司四费率为 10.62%，同比+3.09pct，环比+0.69pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.34%/3.86%/5.52%/0.90%，同比分别变动-0.08/+1.37/+1.46/+0.35pct，环比变动+0.02/+0.34/+0.08/+0.26pct。

图7：沪光股份四项费用率变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8：沪光股份单季度四项费用率变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

从数据流的角度看未来汽车核心要素，数据经过传感器（获取数据）-域控制器（处理数据）-制动和转向（应用数据），都离不开数据传输环节的线束（数据输入和输出）。**沪光股份作为汽车线束自主龙头，主营汽车线束业务，负责数据传输环节。**

图9：从数据流的角度看未来汽车核心要素



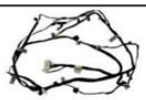
资料来源：汽车之家，国信证券经济研究所整理

沪光股份：沪光股份业务聚焦于汽车线束，为汽车线束自主龙头，其核心看点在于高低压线束产品在主流新能源客户的放量，支撑业绩高增长，量、价、利三升。

复盘沪光股份发展路径，从大单品到集成化，从自主到合资到新势力和外资，量增（拓客户）、价升（高附加值产品）是贯穿沪光股份的核心逻辑。

1）价升：沪光股份深耕汽车线束业务，从传统的低压线束产品，向高附加值线束新品（高压、低压、高速线束、作业类无人车辆线束及其他新兴新领域线束）升级，电动化的趋势带动了高压线束产品的应用，智能化的趋势衍生出高速线束（即特种线束）产品，轻量化的需求催生出铝代铜技术的应用。公司加快前瞻创新技术落地，分别在作业类无人车辆线束及其他新兴新领域取得了新突破，构建 1+N 业务布局。**产品矩阵的不断丰富，也带动沪光股份汽车线束产品单车价值量持续提升。**

图10：沪光股份生产的主要线束的用途或功能举例

线束大类	名称	产品代表图示	主要用途或功能
成套线束	仪表板线束		专注于仪表板区域内的电气连接，确保仪表盘上的指示灯、各类仪表以及驾驶员控制面板的控制信号准确无误地传输。
	前舱线束		连接发动机及相关控制系统部件，将电力和信号传输至发动机控制单元、传感器及执行器，支持发动机的点火、喷油、进气等核心功能。
	地板线束		连接四门、驻车、座椅等地板上所有电气件，如门开关、手刹、安全带预警、座椅加热/通风系统等。
	客户定制化线束		集合了车身主要线束的整车线，解决客户对特定应用场景中的性能、优化空间布局、提升安全性等需求。
	高压线束		专用于新能源汽车的各类线束统称。
发动机线束	发动机线束		作为发动机系统的神经中枢，负责传输发动机各部件（如控制单元、传感器、执行器等）所需的电力与控制信号，确保高效稳定运行。
其他线束	门线束		连接四门及后门内板上的所有电气件，如中控锁、车窗升降器、音响系统、后雨刮、尾灯等。
	顶棚线束		连接顶灯、天窗、化妆镜灯等车内顶部电器元件，保障车内照明及功能实现。
	尾部线束		连接后挡风玻璃的雨刮器、雨光传感器、前后雷达、后雾灯等部件。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图11：沪光股份加快前瞻创新技术落地，分别在作业类无人车辆线束及其他新兴新领域取得新突破

线束大类	名称	产品代表图示	主要用途或功能/分布展示图
作业类无人车辆线束	机身线		连接机身主控，负责将指令传达至各个控制单元，传感器以及执行器。
	动力线		动力线作为作业车辆的“大动脉”，负责把电池的能量高效输送至刀盘电机和行走电机。
	高频通信线		专注于提供信号的高速率通道，例如为摄像头模组、天线模组等信号传输，提供可靠稳定的通道。
	设备鞭子线		连接各类设备提供动力以及信号通道，实现设备正常运转。
新兴领域线束	控制信号线		作为神经系统的核心组成部分，主要在控制器、传感器、执行器等部件间传输指令与反馈信息，确保精准、稳定、实时地完成预定任务。
	关节电源线		为关节电机提供瞬时大电流能力，支撑高动态运动，实现内部走线适配紧凑集成设计，具备低阻抗、耐弯折、抗干扰性，保障系统稳定。
	通信线		内部信息传输的“神经网络”，主要承担指令下发、数据回传、同步控制与信号完整性保障等关键任务。
	电器件线束		在高频振动、反复弯曲、高温/低温等严苛环境下保持电气连接稳定，具备高柔韧性、高抗弯折设计，适应关节、末端执行器的复杂运动。
新兴领域线束	飞控线		连接飞控主控板与传感器电调、接收机等相关控制系统部件，实现控制指令下发与状态数据回传。
	动力线		连接电池、电子调速器和电机之间的电力传输线路，将电力和信号传输至电机控制单元、传感器及执行器。
	高频通信线		连接视觉摄像头，天线模块等，协同感知与分布式控制，实现任务数据高效回传，利于多机通信、保障过程安全与控制稳定性。
	设备鞭子线		连接各个电器提供电源与信号，使电器件能够正常运行。部分系统结合线缆管理装置，提升机器在风力环境下的稳定性。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

公司依托线束业务打造汽车接插件一体化供应能力，深化“线束+连接器”协同“整卷”交付，多元化战略布局构建第二增长曲线。

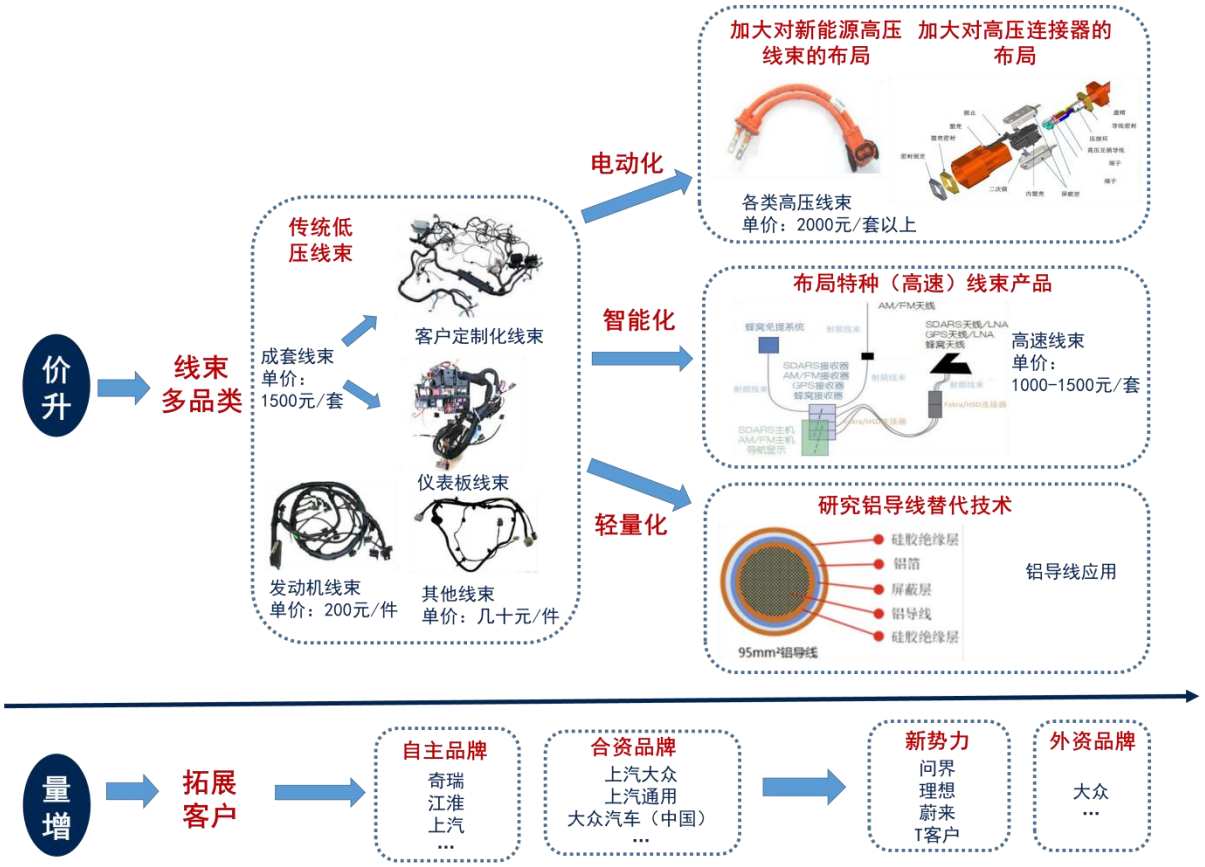
图12：沪光股份深化“线束+连接器”协同“整卷”交付

连接器大类	名称	产品代表图示	主要用途或功能
汽车及新兴领域连接器	高压连接器		动力电池输出高压直流电，经由高压连接器输送至驱动电机、车载充电机、空调压缩机等大功率用电部件，支撑车辆行驶、充电、制热与制冷等全部动力能耗。
	低压连接器		为车灯、雨刮、风扇、座椅电机等低压负载提供稳定供电，连接传感器、ECU 与执行器，实现控制指令与状态数据的精准交互。构建可靠的电路通路，以高效传输小功率电能与控制信号确保整车电子系统的稳定运行。
	高频高速连接器		智能汽车的“数据神经”，确保严苛车规环境下实现高频模拟/高速数字信号的无损、低延迟、抗干扰传输，支撑自动驾驶、智能座舱与车联网功能（产品涵盖 FAKRA、Mini-FAKRA、车载以太网）。
	新领域连接器		采用紧凑化结构设计，将电源与信号集成于单一接口，既为伺服电机、电池组、执行器提供稳定大电流供电，又支持传感器数据及控制指令的高速数据传输，实现精准感知与实时控制。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

2）**量增：**凭借可靠的产品质量以及精准的生产供货体系，沪光股份为国内少有的长期配套合资车企的自主线束厂（2000 年通过上汽大众潜在供应商评审，后续接连开拓了上汽大众、上汽通用、长安福特等客户），公司配套的合资客户持续放量，成为支撑沪光股份 2019 年及之前营收快速增长的核心原因。**2020 年至今，在新势力和自主品牌崛起的大背景下，公司积极拓展新客户，成功配套赛力斯、L 汽车、美国 T 公司、蔚来汽车、吉利极氪等优质新势力客户，公司客户结构多元化，前五大客户销售收入占比总体呈下降趋势，从 2015 年的 99%下滑至 2025 年的 74.84%。此外，公司持续深化“全球化”布局，积极开拓海外市场，通过优化国际组织架构，推行事业部全球业务模式，强化技术创新与资源整合能力，实现境内外市场双线并行，促进各业务板块协同发展。为进一步贴近国际市场、更灵活地响应国际客户需求，服务于公司主营业务的全球化拓展。**公司凭借可靠的产品质量以及精准的生产供货体系获得了众多知名汽车厂商的认可，是目前为数不多进入上汽大众、戴姆勒奔驰、奥迪汽车、通用汽车、福特汽车、捷豹路虎、L 汽车、赛力斯、美国 T 公司等全球整车制造厂商供应商体系的内资汽车线束厂商之一。公司目前为大众汽车集团（中国） Formel Q 最高级别 A 级供应商、大众集团 VW60330 压接过程质量 A 级供应商，与大众、奔驰、奥迪、 上汽通用、上汽集团、 L 汽车等境内外汽车整车制造商建立了长期合作关系，在汽车线束领域形成了较强的品牌影响力，树立了良好的品牌形象。并连续多年荣获上汽大众优秀服务表现奖，蔚来质臻荣耀奖 L 汽车技术贡献奖、L 汽车卓越质量奖、上汽集团杰出保供供应商奖、苏州民营企业 100 强、砥砺奋勇铸一流装备、 精研细保献阅兵盛典奖、质量表现优胜奖、杰出保供供应商奖、苏州民营企业研发投入 100 家、苏州民营企业 100 强、江苏民营企业 200 强、最佳协同开发奖、 蔚来合作伙伴卓越质量奖、海峡两岸供应链合作标杆企业奖等。

图13：沪光股份汽车线束业务价升、量增



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

公司积极布局机器人相关业务。公司深耕具身智能领域，搭建“一中心四平台”产业体系，即具身智能创新中心、具身智能机器人制造基地平台、人才培养平台、重大技术和零部件攻关平台、服务与应用平台，旨在打造实景化机器人应用示范窗口，推动具身智能机器人在行业中可持续、规模化应用，助力昆山构建“从核心部件到整机集成”的完整具身智能产业链。

1）**根据公司官微，9 月 21 日，沪光股份旗下全能具身智能科技（苏州）有限公司灵巧科技（昆山）有限公司集中发布多款全新智能机器人产品与核心技术平台，全方位展示本土企业在具身智能领域的技术沉淀与创新成果。**全能具身智能重磅推出九大创新成果，包含驮灵 S2、驮灵 M1、清匠 E1、清匠 S2、卓影 Z1、卓影 Z3、卓影 Z2 系列机器人，以及机器人管理平台、机器人数据平台两大软件平台，覆盖工业搬运、商业清洁、智能巡检、商用服务等多个应用场景，可满足不同行业客户的差异化智能升级需求，进一步提升智能化运营效率。

2）**根据公司官微，10 月 25 日，沪光股份携手启元机器人，迎来第 5000 台机器人正式交付。**此次下线的启元 T1 可变形机器人，是全球首款支持轮足人形/四足自主切换的个人机器人。从 9 月 20 日正式发售到第 5000 台下线，仅用一个月；产线实现每 2.5 分钟下线一台机器人，日产能提升至 200 余台。这一里程碑，标志着双方深度协同推动消费级具身智能机器人规模化量产落地，打通供应链与智能制造链路，推动人形机器人加速走向家庭消费市场。从制造体系看，双方围绕工艺固化、质量收敛、自动化装配和标定测试，推动万台级一致性；在供应链环节，联合供应商建立原材料立库，搭建半自动化装配线体和端到端制造 IT 系统，实现全流程可追溯；在量产标准上，覆盖百万级线束弯折测试、十万级关节耐久

测试及模组抗冲击测试等，提升产品长期使用稳定性。对沪光而言，这既是汽车精密制造能力向具身智能整机制造的一次完整迁移，也是“造车级”严苛品质标准在新赛道的延伸。

3）德国时间 10 月 27 日至 29 日，2026 大众国际汽车供应商展（IZB2026）在德国沃尔夫斯堡举行，沪光股份作为中国汽车供应链代表企业之一，在 IZB 展会设立独立展台，全方位展示沪光股份旗下核心汽车线束产品与配套技术解决方案。沪光股份本次展出的产品覆盖传统燃油车与新能源汽车两大应用场景，重点呈现了高、低压线束以及机器人线束的绝缘防护、轻量化设计与复杂工况下的稳定传输性能，同时展示了高频连接器、机器人连接器，直观呈现公司在整车线束集成设计与精密制造领域的技术积累。此外，卓影 Z3 人形机器人也在展区同步亮相，引发现场大量参展客商驻足体验与咨询。作为公司在具身智能领域的创新延伸，该人形机器人依托高精度线束连接与信号传输技术支撑，展示了多关节灵活运动、环境感知交互等核心功能，也直观呈现出线束技术从汽车制造场景向更广阔智能制造领域拓展的应用潜力。

图14：沪光股份旗下全能具身智能科技（苏州）有限公司灵巧科技（昆山）有限公司集中发布多款全新智能机器人产品与核心技术平台



资料来源：公司官微，国信证券经济研究所整理

图15：沪光股份携手启元机器人，迎来第 5000 台机器人正式交付



资料来源：公司官微，国信证券经济研究所整理

2026 年上半年，公司重点开展以下工作：

- **优化客户结构持续推进市场开源，加大产业布局助力高质量发展**

公司坚持以市场需求为导向，围绕“传统业务智能化+新能源业务规模化”双驱动，以“拓宽渠道、精耕细作，革新技术、做专做强，强健体系、精益协同”的经营方针，持续深耕汽车线束领域主业，并通过“存量挖潜”与“增量突破”并举策略，全方位深化与客户的战略合作持续推进市场开源，成功开拓了国内外众多优质高端客户资源，形成稳固伙伴关系。2026 年上半年，公司陆续取得了上汽乘用车 SHC/SHD 发动机线束、M 汽车 MS11-1B 电池包线束、吉利 EX1H-C 低压线束/E281 高压线束、蔚来 Qinling/Hercules 低压线束、一汽大众 ABS 线束、奇瑞 E02MY 高压线束/T12T 充电座线束、赛力斯 G19/L97/E68 高低压线束等项目定点；分别实现了吉利· 路特斯 T132A 高低压线束、上汽 NP41/SHB 高压线束、零跑 C10/C16 高压线束、赛力斯 A15 低压线束/K89/R71/K57/X1C 高压线束、蔚来 ROSA 低压线束、奇瑞 T12A 高低压线束/S5DV27/S59V23 高压线束、奔驰 PA 低压线束、极氪 T132A 高压线束、L 汽车 X04C 高压线束等项目的量产，增强了业务的稳定性和抗风险能力，实现公司的可持续发展。

- **深化“线束+连接器”协同“整卷”交付，构建第二增长曲线**

随着新能源汽车市场占有率的快速提升，电动化、智能化、网联化及共享化的需求持续释放，市场规模增长与技术迭代升级共同推动高压连接器市场的持续扩容。

公司依托线束业务打造汽车接插件一体化实现上下游的垂直整合，以"优质产品+深度定制化服务+成本质量管理"为核心，为客户提供覆盖产品全生命周期的系统性解决方案，深度绑定客户的智能化升级需求，构建卓越的供应链协同能力，成为不可替代的战略合作伙伴。 2026 年上半年，**（1） 高压连接器：**公司已实现从 40A 至 600A 全系列产品的持续迭代升级，构建了涵盖高压连接器，充电座，放电座，智能控制单元等产品矩阵，新增多款适配下一代高压平台（800V 架构）的连接器，具备更优的耐压性、温升控制和轻量化表现，满足主流新能源车企对高压系统集成化、模块化的需求；**（2）高频高速连接器**：公司前瞻性战略布局智能驾驶数据传输核心赛道，已成功构建覆盖 FAKRA、MINI FAKRA 及车载以太网连接器等系列化产品矩阵，全面覆盖自动驾驶摄像头、激光雷达、域控制器等关键应用场景，并完成主流芯片方案的适配验证。目前，FAKRA 产品已小批量搭载赛力斯车型，未来将进一步推向市场；**（3）工艺能力提升**：公司围绕高压连接器制造工艺的智能化与自动化升级持续发力，全面部署多条全自动注塑及组装产线，同时优化集中供料系统，生产效率与产品一致性显著提升；完成数十套高精度模具的自主设计与制造，有效缩短新品开发周期，持续赋能并提升产品定制响应速度。2026 年上半年，公司新增 4 条具备年产千万条高速线缆能力的自动化产线，冲压制造能力显著提升，有效降低连接器制造成本；同时引入 5 台端子制造核心设备以提升端子自制能力。此外，公司在注塑成型、接触件铆压、气密性检测等关键工序引入在线检测系统，实现全流程质量追溯，确保产品可靠性；**（4）产业链协同深化：**公司高压连接器产品已成功搭载于 M 汽车、赛力斯、T 汽车、极氪、L 汽车、上汽大通、奇瑞汽车、江淮汽车、红旗汽车、法雷奥、汇川技术、通用汽车、华域三电、威灵、航瑞、欣锐等多家头部整车及一级电器部件客户，出货量稳步提升；公司将持续深化与现有线束客户的战略合作，推动接插件垂直一体化方案落地，有效提升系统集成能力，助力客户降本增效，进一步增强公司议价能力、市场准入机会和客户粘性；**（5）新兴领域连接器拓展**:连接器业务持续受益于高频高速、高压大电流的技术升级，公司自主研发的 LVC2+2 混合连接器采用高集成度模块化设计，实现了低压信号与高压电源的混合传输， 具备优异的抗电磁干扰性能与机械可靠性，能够满足智能设备关节驱动系统对连接器小型化、高功率密度的严苛要求。该产品已通过知名企业的严苛验证测试并成功搭载，目前已有 6 款产品处于量产交货阶段，订单累计已达数万套，公司将持续优化智能制造工艺，提升柔性制造与规模化交付能力， 同时不断拓展新领域。

- **加快前瞻创新技术落地、多元化战略布局，实现 1+N 业务布局**

公司以科技创新为核心增长引擎，推动科技业务与终端业务双向赋能、科技创新与产业创新深度融合。公司重点推进铝代铜技术系统集成能力建设，加快金属复合线的研发与规模化应用，深入挖掘铜铝复合材料在导电性能、抗腐蚀性及机械强度等方面的综合优势，有效破解传统铜线因过重、价值过高及铝线应用受限的问题，成功拓展其在轻量化与高性能需求场景下的适用边界，为产品差异化竞争构筑坚实的技术支撑。同时，在上下游垂直整合方面，公司已研制全系高压连接器、充电插座、PDU、分线器等产品，具备整车高压连接器全套解决方案的定制开发能力，并已在赛力斯、上汽等主机厂实现批量供应。

线束作为关键的电气连接部件，凭借其技术共通性广泛应用于各个领域。公司紧抓新兴产业风口，积极赋能新客户、孵化新业务、拓展产品链，全面覆盖线束多样化市场需求。2026 年上半年，公司加速“技术研发-产品落地-市场拓展” 的全链条良性循环，完成多领域线束深度转型并取得新突破。**（1）作业类无人车辆线束：**公司持续深化与某知名电动工具企业的战略合作，率先推行全流程线束开发服务模式。自客户立项开发起即提供全流程服务，实现从需求对接、方案设计到量产交付的无缝衔接。目前，公司已逐步积累了 Eplan 软件应用、建库及标准化开发流程等核心能力与经验。上半年，公司累计实现 3 个商用割草机项目的批产交付，同步推进主要面向海外市场的 OEM 整机产品配套； 同时新增 1 个高端新兴领域线束样品的配套交付，业务整体呈现显著增长态势。**（2）其他新兴领域：**

公司持续深化新兴领域“线束+连接器” 业务的战略布局与工艺技术攻关，加速新产品研发进程。以事业部为依托，推动现有产品向相关多元化方向延伸拓展，相继推出多款具备高载流能力、紧凑体积、可拆卸端子及模块化组合等特性的产品，精准满足特种高端智能设备对高性能、高可靠性连接方案的严苛要求。同时，围绕“一中心四平台” 战略规划，加快新产业基地的研发布局，完善产业链条，大力培育新兴业务，不断推进新产品从试产、量产到市场应用的全流程落地，充分验证了产品的可靠性与市场认可度。

- **深化全球化布局，推进公司从区域性迈向全球化领先跨越**

当前，汽车产业已步入多技术路线、多区域市场、多元产业赛道并行的复杂重构阶段。一方面，中国汽车海外销量持续放量攀升；另一方面，海外市场准入壁垒不断抬升。在此背景下，中国车企“出海” 战略全面升级，由早期的“整车出口、价格突围”，转向“本土建厂、供应链落地、本土化运营”的纵深布局，持续深耕欧洲、东南亚、拉美等核心市场。与此同时，跨国车企加速推进降本增效、产能收缩与电动化节奏调整，中国汽车海外本土化产能将迎来集中释放，成为驱动全球增长的核心引擎。公司作为汽车零部件厂商，在周期压力中重构自身战略，在产业变革中探寻长期突围路径。公司始终坚持围绕国外客户“区域建厂、属地生产、就近配套”的运营思路，主动适配国外准入规则、加速供应链区域化转型、 构建多元抗风险的全球布局体系。2026 年 3 月 17 日， 公司召开第三届董事会第二十一次会议审议通过了《关于公司对外投资设立境外孙公司并建设生产基地的议案》，公司拟使用不超过 3,750 万欧元的自有资金通过香港子公司和新加坡孙公司在北非突尼斯投资建设汽车线束生产基地，预计在今年 10 月陆续投产。未来，海外工厂将积极部署高标准、高效率的全过程自动化产线， 助力客户产品的迭代升级，同步构建海外大数据监控体系， 实现运营数据的实时采集、分析与预警，全面提升运营效能与决策科学性。公司将充分发挥海外市场认可度提升与新能源技术领先的双重优势，针对不同目标市场的细分特点与用户个性化需求，开展定制化产品研发。增强线束产品的区域适应性，积极融入汽车线束全球供应链，构建差异化竞争优势。在复杂多变的国际贸易格局中， 公司将持续稳固市场份额，为长期可持续发展奠定坚实基础，努力实现从区域性企业向全球化领先企业的跨越式发展。

- **多元化投资到赋能，构建价值共创新生态**

公司将围绕“主业补链强链、专精特新培育、产业生态共建”为核心开展赋能式投资，借助专业投资经验平台和整合各方资源优势，构建战略、资源、管理和资本等多维赋能体系，创建基于价值共创、能力互创、生态协同和长期陪伴共同成长的合作生态，从而推动深化资本与实体经济的融合发展。**（1）投资设立孙公司：**为进一步完善公司全球化战略布局，加快海外业务拓展步伐，及时响应客户需求。2026 年 3 月 17 日，公司召开第三届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于公司对外投资设立境外孙公司并建设生产基地的议案》，公司全资子公司沪光香港拟在新加坡投资设立全资子公司（以下简称"新加坡孙公司"），并由新加坡孙公司与沪光香港分别出资 99%和 1%，共同设立突尼斯汽车线束生产基地孙公司，投资总额不超过 3,750 万欧元； **（2）投资新产业：**为促进企业间的协同创新与资源共享，积极赋能新产品研发， 孵化新业务机会，共创增量价值。2026 年 3 月 9 日， 公司召开总经理办公会审议通过公司以 1,500 万元投资灵巧科技（昆山） 有限公司并持有其 35%的股份；（3）设立产业基金：基金平台作为连接资本、产业与创新的价值枢纽， 为实现资本、资源与能力的有机整合，打破传统的投资理念升华为"赋能与合作"的深度协同模式。2026 年 3 月 11 日，公司作为有限合伙人拟认缴出资 2,000 万元参与嘉兴怡达行健创业投资合伙企业（有限合伙）的设立，2026 年 6 月 30 日，公司作为有限合伙人拟认缴出资 2,000 万元参与东证昆浦玉澄（昆山）产业投资合伙企业（有限合伙）的设立；**（4）参与战略配售：**为深度绑定战略伙伴关系， 共同构建“海昌智能装备技术赋能＋昆山沪光场景落地应用”的闭环产业生态，整合技术、产能、客户、渠道全链条资源，推

动在汽车线束智能制造、新能源配套、海外产能协同等领域深度协同，携手打造汽车线束领域"装备＋制造"协同发展标杆。2026 年 4 月 12 日，公司召开总经理办公会，审议通过《关于公司参与鹤壁海昌智能科技股份有限公司北京证券交易所首次公开发行的议案》，同意公司使用自有资金进行证券投资。2026 年 4 月 13 日，公司参与海昌智能首发战略配售，认购海昌智能 286,670 股股份。

投资建议：下调盈利预测，维持优于大市评级

考虑下游客户排产波动、部分原材料价格波动、人工成本上升、新产品研发支出加大等综合因素影响，我们下调盈利预测，预计 26/27/28 年营收 78.1/87.5/96.2 亿元（原预计 26/27/28 年 86.6/97.0/106.7 亿），预计 26/27/28 年归母净利润 1.2/3.3/4.8 亿元（原预计 26/27/28 年 2.5/4.3/5.5 亿）。

公司主营汽车线束业务，包含成套线束、发动机线束、其他线束等。2026 年，下游客户销量承压，预计 26 年公司营收增速为-8%，2027-2028 年，受益于新能源汽车增长，公司量产项目放量及新项目量产，推动公司线束业务营收持续增长，预计 27/28 年公司营收增速分别为 12.00%/10.00%。2026 年考虑到原材料价格波动及人工成本上升等综合因素，预计 2026 年公司毛利率为 11.8%。伴随线束项目规模化放量，数字化降本，预计 27/28 年公司毛利率为 13.00%/14.00%。

费用率方面，公司目前仍处于研发高投入阶段，研发支出加大，叠加公司为实现长期战略目标，加强人才储备、经营规模扩大带动相关管理支出增加，伴随公司线束项目放量，收入快速增长将带来规模效应，预计公司 2026-2028 年销售费用率分别为 0.27%/0.26%/0.25%，管理费用率分别为 3.38%/3.07%/2.86%，研发费用率分别为 5.20%/4.50%/4.40%。

表1：公司营业收入、毛利率、费用率预测

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	7913.5	8490.2	7811.0	8748.3	9623.1
YOY	97.70%	7.29%	-8.00%	12.00%	10.00%
毛利率	17.49%	14.35%	11.80%	13.00%	14.00%
销售费用率	0.35%	0.28%	0.27%	0.26%	0.25%
管理费用率	2.73%	2.92%	3.38%	3.07%	2.86%
研发费用率	3.26%	3.99%	5.20%	4.50%	4.40%
财务费用率	0.75%	0.56%	0.55%	0.17%	0.11%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所预测

表2：未来 3 年盈利预测表(单位：百万元)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	7,914	8,490	7,811	8,748	9,623
(+/-%)	97.7%	7.3%	-8.0%	12.0%	10.0%
净利润(百万元)	670	481	122	330	476
(+/-%)	1139.2%	-28.2%	-74.7%	171.0%	44.2%
每股收益（元）	1.53	1.04	0.26	0.71	1.03
EBIT Margin	10.6%	6.6%	2.5%	4.7%	6.0%
净资产收益率（ROE）	30.1%	14.0%	3.5%	8.8%	11.6%
市盈率（PE）	11.0	16.3	64.5	23.8	16.5
EV/EBITDA	11.6	16.9	27.3	18.0	14.5
市净率（PB）	3.32	2.28	2.23	2.09	1.92

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

公司为汽车线束自主龙头企业，在手订单充沛，我们维持“优于大市”评级。

表3：可比公司估值比较

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）20261117	总市值（亿元）	EPS 2025	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2025	PE 2026E	PE 2027E
603179.SH	新泉股份	优于大市	44.8	329.2	1.6	1.8	2.58	27.99	24.88	17.36
601689.SH	拓普集团	优于大市	48.6	844.6	1.6	1.93	2.36	30.38	25.18	20.59
601799.SH	星宇股份	优于大市	63.4	181.0	5.69	4.44	5.11	11.14	14.27	12.40
平均					2.96	2.72	3.35	23.17	21.44	16.78
605333.SH	沪光股份	优于大市	16.9	78.6	1.04	0.26	0.71	16.34	64.48	23.79

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

风险提示：上游原材料涨价风险；下游产销风险。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	497	1144	977	1207	1556
应收款项	2802	3297	2140	2397	2636
存货净额	771	782	734	811	883
其他流动资产	407	460	391	437	481
流动资产合计	**4476**	**5973**	**4532**	**5143**	**5847**
固定资产	2186	2473	2310	2261	2199
无形资产及其他	161	152	147	142	137
投资性房地产	264	414	414	414	414
长期股权投资	0	0	0	0	0
资产总计	**7087**	**9012**	**7402**	**7959**	**8597**
短期借款及交易性金融负债	1200	1404	130	130	130
应付款项	2523	3160	2752	3040	3309
其他流动负债	381	332	314	346	376
流动负债合计	**4103**	**4896**	**3196**	**3516**	**3815**
长期借款及应付债券	608	484	484	484	484
其他长期负债	149	185	190	195	200
长期负债合计	**757**	**669**	**674**	**679**	**684**
负债合计	**4861**	**5565**	**3870**	**4195**	**4499**
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益	2226	3447	3533	3764	4097
负债和股东权益总计	**7087**	**9012**	**7402**	**7959**	**8597**

关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益	1.53	1.04	0.26	0.71	1.03
每股红利	0.17	0.31	0.08	0.21	0.31
每股净资产	5.10	7.43	7.61	8.11	8.83
ROIC	19.90%	10.31%	3%	10%	15%
ROE	30.11%	13.96%	3%	9%	12%
毛利率	17%	14%	12%	13%	14%
EBIT Margin	11%	7%	2%	5%	6%
EBITDA Margin	13%	9%	6%	8%	9%
收入增长	98%	7%	-8%	12%	10%
净利润增长率	1139%	-28%	-75%	171%	44%
资产负债率	69%	62%	52%	53%	52%
股息率	0.9%	1.8%	0.5%	1.3%	1.8%
P/E	11.0	16.3	64.5	23.8	16.5
P/B	3.3	2.3	2.2	2.1	1.9
EV/EBITDA	11.6	16.9	27.3	18.0	14.5

利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**7914**	**8490**	**7811**	**8748**	**9623**
营业成本	6530	7272	6889	7611	8276
营业税金及附加	46	50	39	44	48
销售费用	28	24	21	23	24
管理费用	216	248	264	269	276
研发费用	258	339	406	394	423
财务费用	60	48	43	15	11
投资收益	(4)	(2)	0	0	0
资产减值及公允价值变动	(75)	(31)	(5)	(5)	(5)
其他收入	(222)	(272)	(406)	(394)	(423)
营业利润	734	543	143	389	561
营业外净收支	(2)	(4)	0	0	0
利润总额	**732**	**538**	**143**	**389**	**561**
所得税费用	62	57	22	58	84
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司净利润	**670**	**481**	**122**	**330**	**476**

现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	670	481	122	330	476
资产减值准备	27	(43)	136	(2)	(4)
折旧摊销	219	239	238	262	277
公允价值变动损失	75	31	5	5	5
财务费用	60	48	43	15	11
营运资本变动	(173)	(128)	988	(57)	(56)
其它	(27)	43	(136)	2	4
经营活动现金流	**791**	**624**	**1354**	**540**	**703**
资本开支	0	(438)	(211)	(211)	(211)
其它投资现金流	0	(290)	0	0	0
投资活动现金流	**0**	**(729)**	**(211)**	**(211)**	**(211)**
权益性融资	(2)	872	0	0	0
负债净变化	20	(124)	0	0	0
支付股利、利息	(73)	(145)	(37)	(99)	(143)
其它融资现金流	(541)	418	(1274)	0	0
融资活动现金流	**(647)**	**752**	**(1310)**	**(99)**	**(143)**
现金净变动	**143**	**647**	**(167)**	**230**	**349**
货币资金的期初余额	353	497	1144	977	1207
货币资金的期末余额	497	1144	977	1207	1556
企业自由现金流	0	172	1179	341	500
权益自由现金流	0	466	(132)	329	491

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032