

# 沪光股份 (605333)

## 2022 年业绩预告点评：产品结构持续优化，业绩扭亏为盈！

买入（维持）

2023 年 01 月 31 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001  
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 谭行悦

执业证书：S0600121070041  
tanxy@dwzq.com.cn

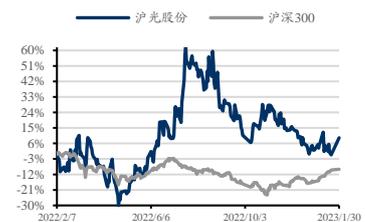
盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	2,448	3,320	4,929	8,185
同比	60%	36%	48%	66%
归属母公司净利润（百万元）	-1	37	219	453
同比	-	-	485%	107%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.00	0.09	0.50	1.04
P/E（现价&最新股本摊薄）	-	266.50	45.57	21.99

关键词：#业绩符合预期

### 投资要点

- **公告要点：**公司发布 2022 年度业绩预告，业绩符合我们预期，2022 年预计实现归母净利润 3600~4300 万元，实现扭亏为盈，实现扣非归母净利润 2600~3300 万元，较上年增加 2846~3546 万元。其中，2022 年 Q4 实现归母净利润 1925~2625 万元，同比扭亏为盈，环比-2%~+34%，实现扣非归母净利润 1481~2181 万元，较上年同期增加 5639~6339 万元，环比-19%~+19%。
- **新能源客户放量对冲燃油车客户销量下滑，公司业绩稳步提升。**2022 年四季度，公司下游客户上汽大众+上汽乘用车批量环比-15.0%，特斯拉上海工厂交付量环比+21%，全球产量环比+20%，理想批量环比+74.6%，赛力斯批量环比+11.3%，下游新能源客户销量持续突破对冲燃油车的销量下滑，推动公司 Q4 业绩提升。
- **产品结构升级，客户产品销量稳定推动生产效率提升。**公司产品结构持续升级，高价值量、高毛利率产品高压线束贡献收入占比逐渐提升，带动公司毛利率边际改善。客户矩阵逐步完善，优质客户销量稳定放量，平线束产品销量波动，规模效应显现叠加生产效率提升推动公司盈利能力进一步改善，2022 年公司归母净利润实现扭亏为盈。
- **电动智能化驱动线束单车价值量提升，产能爬坡推动业绩增长。**电动智能化趋势下，高压及智能化线束逐渐导入，汽车线束单车价值有望超过 6000 元，产品升级带来的价值量提升推动汽车线束市场快速扩容，公司作为国内线束龙头率先受益。公司总部位于昆山市张浦镇，分别在仪征、宁波、重庆、宁德建立了生产基地，其中新的生产基地重庆沪光主供赛力斯问界，产能快速爬坡有望快速实现盈亏平衡，高压线束以及成套线束业务逐步实现规模效应，推动公司业绩增长。
- **盈利预测与投资评级：**考虑燃油车客户市场份额可能受到新能源渗透率进一步提升影响，我们将公司 2022-2024 年营收预测从 34.24/51.29/82.25 亿元下调至 33.20/49.29/81.85 亿元，收入同比分别+36%/+48%/+66%；将 2022-2024 年归母净利润预测从 0.49/2.31/4.58 亿元下调至 0.37/2.19/4.53 亿元，2023-2024 年归母净利润同比分别为+485%/+107%，对应 PE 分别为 266.5/45.6/22.0。受益于电动智能化趋势，公司产品单车价值量提升，核心客户新车型落地量产加速，我们看好公司长期发展，维持“买入”评级。
- **风险提示：**乘用车产销量不及预期，新能源渗透率不及预期。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	22.80
一年最低/最高价	13.50/36.10
市净率(倍)	6.82
流通 A 股市值(百万元)	2,242.29
总市值(百万元)	9,958.49

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	3.34
资产负债率(% ,LF)	65.32
总股本(百万股)	436.78
流通 A 股(百万股)	98.35

### 相关研究

《沪光股份(605333)：借力新能源崛起，自主线束龙头再发力》  
2023-01-06

沪光股份三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产</b>	<b>1,898</b>	<b>2,686</b>	<b>3,663</b>	<b>4,996</b>	<b>营业总收入</b>	<b>2,448</b>	<b>3,320</b>	<b>4,929</b>	<b>8,185</b>
货币资金及交易性金融资产	222	958	1,003	960	营业成本(含金融类)	2,215	2,943	4,219	6,908
经营性应收款项	1,198	1,174	1,776	2,653	税金及附加	9	14	30	34
存货	410	454	772	1,223	销售费用	10	12	15	25
合同资产	0	0	0	0	管理费用	85	121	173	286
其他流动资产	68	101	112	160	研发费用	123	158	222	368
<b>非流动资产</b>	<b>1,026</b>	<b>1,135</b>	<b>1,231</b>	<b>1,311</b>	财务费用	26	42	26	29
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	33	23	25	20
固定资产及使用权资产	737	852	947	1,024	投资净收益	-4	2	5	4
在建工程	26	13	7	3	公允价值变动	-1	0	0	0
无形资产	98	108	118	128	减值损失	-25	-15	-35	-60
商誉	1	1	1	1	资产处置收益	-2	0	0	0
长期待摊费用	16	13	10	7	<b>营业利润</b>	<b>-18</b>	<b>39</b>	<b>240</b>	<b>499</b>
其他非流动资产	148	148	148	148	营业外净收支	0	2	3	5
<b>资产总计</b>	<b>2,924</b>	<b>3,822</b>	<b>4,893</b>	<b>6,308</b>	<b>利润总额</b>	<b>-18</b>	<b>41</b>	<b>243</b>	<b>503</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,846</b>	<b>1,959</b>	<b>2,757</b>	<b>3,664</b>	减:所得税	-17	4	24	50
短期借款及一年内到期的非流动负债	741	841	891	941	<b>净利润</b>	<b>-1</b>	<b>37</b>	<b>219</b>	<b>453</b>
经营性应付款项	1,025	1,013	1,722	2,500	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	0	0	0	0	<b>归属母公司净利润</b>	<b>-1</b>	<b>37</b>	<b>219</b>	<b>453</b>
其他流动负债	80	104	144	222	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.00	0.09	0.50	1.04
非流动负债	327	382	437	492	EBIT	14	105	316	614
长期借款	292	342	392	442	EBITDA	108	222	448	760
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	9.53	11.35	14.40	15.60
租赁负债	7	12	17	22	归母净利率(%)	-0.04	1.13	4.43	5.53
其他非流动负债	28	28	28	28	收入增长率(%)	59.86	35.63	48.45	66.07
<b>负债合计</b>	<b>2,173</b>	<b>2,341</b>	<b>3,194</b>	<b>4,156</b>	归母净利润增长率(%)	-	-	484.85	107.26
归属母公司股东权益	751	1,481	1,699	2,152					
少数股东权益	0	0	0	0					
<b>所有者权益合计</b>	<b>751</b>	<b>1,481</b>	<b>1,699</b>	<b>2,152</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>2,924</b>	<b>3,822</b>	<b>4,893</b>	<b>6,308</b>					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	-209	161	214	130	每股净资产(元)	1.87	3.39	3.89	4.93
投资活动现金流	-181	-223	-219	-218	最新发行在外股份(百万股)	437	437	437	437
筹资活动现金流	394	798	50	46	ROIC(%)	0.05	4.23	10.02	16.86
现金净增加额	4	736	45	-42	ROE-摊薄(%)	-0.14	2.52	12.86	21.05
折旧和摊销	94	118	132	146	资产负债率(%)	74.31	61.25	65.27	65.88
资本开支	-166	-228	-227	-226	P/E(现价&最新股本摊薄)	-	266.50	45.57	21.99
营运资本变动	-347	-54	-218	-579	P/B(现价)	12.17	6.73	5.86	4.63

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

