

2022 年利润扭亏为盈，看好高压线束 放量 and 盈利能力优化

核心观点

2022 年归母净利润中值 3950 万元，预计扭亏为盈，Q4 归母净利润中值 2250 万元，同比扭亏，环比增长 12.5%。看好公司依托大众背书加速突破自主车企提升市场份额，以及建设智能工厂提高盈利水平。预计 2023-2024 年归母净利润分别为 2.3、4.8 亿元，对应当前 PE 为 43X，21X，给予“买入”评级。

事件

公司发布 2022 年年度业绩预增公告。公司预计 2022 年度实现归母净利润 3600-4300 万元，实现扣非归母净利润 2600-3300 万元，预计均将扭亏为盈。

简评

Q4 归母利润中值环比增长 12.5%，看好新客户和新项目逐步落地。2022 年公司实现归母净利润 3600-4300 万元，实现扣非归母净利润 2600-3300 万元，预计将扭亏为盈。其中，Q4 单季度归母净利润中值为 2250 万元，同比转正，环比增长 12.5%；扣非归母净利润中值 1850 万元，同比转正，环比增长 2.8%。公司全年业绩增长有以下原因：1) 客户结构优化带动新能源高压线束收入占比提升；2) 产能爬坡、人工效率提升叠加自动化产线升级带来整体毛利率逐步改善；3) 以铜为主的大宗原材料价格有所回落；4) 2021 年公司对北京宝沃计提了信用资产减值准备和存货跌价准备，合计约 1408 万元，本报告期无此影响。2022 年，公司核心客户上汽大众、上汽通用、理想、赛力斯、北美客户销量分别为 132、117、13.3、13.5、131 万辆，同比+6.35%、-12.13%、+47.2%、+225.9%、+167%，Q4 分别为 38、35、4.6、4.4、40.5 万辆，同比-2.14%、-18.28%、+31.5%、+330.7%、+31.2%。Q4 理想汽车销量环比增长 65.32%，增厚公司收入，看好 2023 年公司核心客户销量改善和新客户持续放量。

依靠大众背书加速突破自主车企，率先打造智能工厂提高盈利水平。电动化和智能化背景下，强势自主车企及造车新势力市占率有望持续提升，国内第三方线束厂商迎来供应链开放趋势下的发展机遇。公司依托大众、奔驰等优质客户背书，持续突破新客户，低压线束和高压线束市场份额有望持续增长。同时，线束 70% 的生产流程需要人工参与，人工成本约占 14%，导致行业盈利能力偏低。公司打造智能工厂实现全工艺流程自动化，生产效率提升

沪光股份 (605333.SH)

维持

买入

程似琪

chengsiqizgs@csc.com.cn

021-68821600

SAC 编号:s1440520070001

SFC 编号:BQR089

陶亦然

taoyiran@csc.com.cn

010-85156397

SAC 编号:s1440518060002

陈怀山

chenhuaishan@csc.com.cn

021-68821600

SAC 编号:S1440521110006

发布日期：2023 年 02 月 01 日

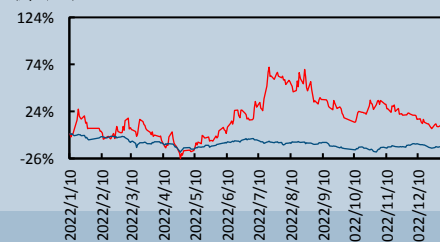
当前股价：22.19 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-6.29/-4.61	-4.02/-8.43	14.20/26.38
12 月最高/最低价 (元)		33.80/14.58
总股本 (万股)		43,677.61
流通 A 股 (万股)		9,834.61
总市值 (亿元)		99.58
流通市值 (亿元)		22.42
近 3 月日均成交量 (万)		110.65
主要股东		
成三荣		59.98%

股价表现



约 40%，自动包胶效率约为人工包胶效率的 4 倍，全自动总装流水线生产效率提升约 30%，人均创收已从 2017 年的 42.71 万元上升至 2021 年的 47.48 万元。随着昆山总部改造升级和重庆智能工厂陆续投产，公司盈利水平有较高的提升空间。

投资建议

深度受益自主汽车崛起和新能源车替代红利，公司低压线束定点陆续落地，高压线束业务迎来高速发展，公司依托大众背书加速突破新客户，积极推进工厂智能化升级实现降本增效。预计 2023-2024 年归母净利润分别为 2.3、4.8 亿元，对应当前 PE 为 43X，21X，给予“买入”评级。

风险分析

原材料价格波动风险；线束需求不及预期风险；新能源行业增速不及预期风险；产品价格波动风险；市场竞争加剧风险；产品盈利能力下滑风险；新产品研发进度不达预期风险；客户开拓进度不达预期风险；核心客户销量不达预期风险；重庆沪光产能爬坡进程不达预期风险；国内汽车销量不达预期风险；海外市场客户需求不及预期风险；国内外疫情反弹风险；汇兑损失和套期保值影响。

分析师介绍

程似骐

汽车行业首席分析师，上海交通大学车辆工程硕士。2022 年新财富第四、水晶球奖第四，2021 年新财富第四，水晶球奖第四，新浪汽车新锐第二，2020 年新浪财经新锐分析师第一名，金牛最佳汽车行业分析师第五名，2017 年新财富第二团队核心成员。深度覆盖新能源整车，智能化零部件，把握智能化电动化浪潮，

陶亦然

6 年证券行业研究经验，历任银河证券中小盘、汽车行业研究员，2018 年加入中信建投证券，获得 2018-2022 年万得金牌分析师，2019-2021 年新浪财经新锐分析师，2020/2022 年金牛最佳行业分析师，2021-2022 年卖方分析师水晶球奖第四名，2021-2022 年新财富最佳分析师第四名等荣誉。

陈怀山

上海交通大学机械工程硕士。曾任职于长江证券研究所，四年证券行业研究经验，2017、2019 年新财富第一团队成员。2021 年加入中信建投证券，对新能源车、零部件及整车等均有研究。

研究助理

胡天颢

hutiankuang@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 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 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投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，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。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
 座 12 层
 电话：（8610） 8513-0588
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南
 塔 2106 室
 电话：（8621） 6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路 6003 号荣超商务
 中心 B 座 22 层
 电话：（86755） 8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852） 3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk