

沪光股份 (605333.SH) 2022 年业绩预告实现扭亏，新能源客户持续放量

2023 年 01 月 31 日

——公司信息更新报告

投资评级：增持（维持）
邓健全（分析师）
赵悦媛（分析师）
肖碧海（联系人）

dengjianquan@kysec.cn

zhaoyueyuan@kysec.cn

xiaobihai@kysec.cn

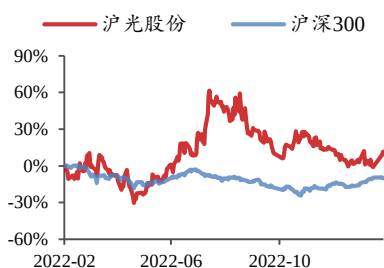
证书编号：S0790521040001

证书编号：S0790522070005

证书编号：S0790121060020

日期	2023/1/31
当前股价(元)	23.35
一年最高最低(元)	36.10/13.50
总市值(亿元)	101.99
流通市值(亿元)	22.96
总股本(亿股)	4.37
流通股本(亿股)	0.98
近 3 个月换手率(%)	120.21

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《客户结构持续优化，电动智能化浪潮注入增长动力——公司首次覆盖报告》-2023.1.6

● 公司发布 2022 年业绩预盈公告，归母净利润同比实现扭亏

2023 年 1 月 30 日，公司发布 2022 年业绩预盈公告，2022 年全年预计实现归母净利润 0.36~0.43 亿元，同比实现扭亏；预计实现扣非净利润 0.26~0.33 亿元，同比实现扭亏。2022Q4 单季度预计实现归母净利润 0.19~0.26 亿元，同比实现扭亏，环比-2%~+34%，整体业绩符合我们预期。我们根据公告微调公司 2022 年盈利预测，维持公司 2023-2024 年盈利预测不变，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 0.41（-0.04）/2.06/4.00 亿元，对应 EPS 为 0.09（-0.01）/0.47/0.92 元，对应当前股价 PE 为 247.7/49.5/25.5 倍，维持公司“增持”评级。

● 新能源客户贡献收入增量，产品结构优化+原材料价格回落助力盈利能力改善

2022 年公司归母净利润同比实现扭亏，主要是由于（1）理想、美国 T 公司、赛力斯等新能源客户快速放量，带动公司营收增长。（2）新能源高压线束收入占比提升+以铜材为主的大宗原材料价格有所回落，带动公司盈利能力逐步改善。（3）2021 年公司对北京宝沃分别计提应收账款信用减值准备和存货跌价准备 0.09/0.05 亿元，2022 年无此影响。

● 受益于电动智能化浪潮，高压线束和高速线束打开公司成长空间

（1）产品 ASP 提升：电动化增加高压线束需求，随着新能源汽车电压平台从 400V 到 800V 升级，对线束输送能力、机械强度、绝缘保护和电磁兼容等性能的要求进一步提升。智能化增加自动驾驶、智能网联等功能电子器件的需求量，随着汽车智能化等级提升，高速线束用量及价值量有望进一步提升。随着高压和高速线束应用，整车线束价值量有望持续增长。（2）客户开拓顺利：公司积极拓展理想、美国 T 公司、赛力斯、大众安徽等新能源客户，客户结构呈多元化发展。未来，公司有望充分受益于新能源汽车高景气度，实现对新能源客户销售收入的快速增长。

● 风险提示：汽车行业销量不及预期、原材料价格大幅波动、客户拓展不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,531	2,448	3,463	5,407	7,547
YOY(%)	-6.2	59.9	41.5	56.1	39.6
归母净利润(百万元)	74	-1	41	206	400
YOY(%)	-26.8	-101.4	3997.4	400.6	94.2
毛利率(%)	14.9	9.5	11.3	13.5	14.8
净利率(%)	4.8	-0.0	1.2	3.8	5.3
ROE(%)	9.5	-0.1	5.2	20.8	28.9
EPS(摊薄/元)	0.17	-0.00	0.09	0.47	0.92
P/E(倍)	137.4	-9655.8	247.7	49.5	25.5
P/B(倍)	13.1	13.6	12.9	10.3	7.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	1075	1898	1910	3937	4143
现金	73	221	173	270	377
应收票据及应收账款	613	1150	1109	2617	2562
其他应收款	16	6	25	24	44
预付账款	14	30	32	65	71
存货	244	410	497	884	1014
其他流动资产	115	81	74	77	76
非流动资产	866	1026	1261	1768	2325
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	590	727	929	1373	1861
无形资产	51	98	102	107	111
其他非流动资产	224	202	230	288	353
资产总计	1941	2924	3172	5705	6468
流动负债	867	1846	2048	4325	4658
短期借款	305	661	965	1914	2354
应付票据及应付账款	509	1025	938	2224	2073
其他流动负债	53	160	144	187	231
非流动负债	295	327	331	388	426
长期借款	254	292	294	352	390
其他非流动负债	41	35	37	36	37
负债合计	1162	2173	2379	4713	5084
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	401	401	401	401	401
资本公积	132	132	132	132	132
留存收益	245	218	256	439	785
归属母公司股东权益	779	751	793	992	1384
负债和股东权益	1941	2924	3172	5705	6468

现金流量表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	81	-209	21	-227	441
净利润	74	-1	41	206	400
折旧摊销	65	90	99	141	202
财务费用	25	26	37	60	80
投资损失	-2	4	-1	-1	0
营运资金变动	-84	-347	-151	-625	-226
其他经营现金流	2	19	-4	-9	-15
投资活动现金流	-162	-181	-334	-648	-760
资本支出	160	167	334	648	759
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	-1	-15	0	0	-1
筹资活动现金流	65	394	-40	23	-14
短期借款	-225	356	304	949	439
长期借款	154	38	3	57	38
普通股增加	40	0	0	0	0
资本公积增加	130	0	0	0	0
其他筹资现金流	-33	1	-347	-984	-491
现金净增加额	-16	4	-353	-852	-332

数据来源：聚源、开源证券研究所

利润表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1531	2448	3463	5407	7547
营业成本	1304	2215	3073	4678	6429
营业税金及附加	7	9	16	23	32
营业费用	5	10	25	26	41
管理费用	63	85	128	189	234
研发费用	80	123	185	270	370
财务费用	25	26	37	60	80
资产减值损失	-5	-11	-7	-18	-25
其他收益	33	33	33	39	36
公允价值变动收益	1	-1	0	0	0
投资净收益	2	-4	1	1	-0
资产处置收益	0	-2	-1	-1	-1
营业利润	76	-18	44	225	439
营业外收入	1	1	2	2	1
营业外支出	0	1	1	1	1
利润总额	76	-18	45	226	440
所得税	2	-17	4	20	40
净利润	74	-1	41	206	400
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	74	-1	41	206	400
EBITDA	175	124	198	459	774
EPS(元)	0.17	-0.00	0.09	0.47	0.92

主要财务比率	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入(%)	-6.2	59.9	41.5	56.1	39.6
营业利润(%)	-29.9	-124.1	338.0	415.2	94.9
归属于母公司净利润(%)	-26.8	-101.4	3997.4	400.6	94.2
获利能力					
毛利率(%)	14.9	9.5	11.3	13.5	14.8
净利率(%)	4.8	-0.0	1.2	3.8	5.3
ROE(%)	9.5	-0.1	5.2	20.8	28.9
ROIC(%)	7.7	0.1	4.2	8.5	12.1
偿债能力					
资产负债率(%)	59.9	74.3	75.0	82.6	78.6
净负债比率(%)	66.9	111.7	150.1	214.8	183.3
流动比率	1.2	1.0	0.9	0.9	0.9
速动比率	0.9	0.8	0.6	0.7	0.6
营运能力					
总资产周转率	0.9	1.0	1.1	1.2	1.2
应收账款周转率	2.9	2.8	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	3.9	4.7	10.9	0.0	0.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.17	-0.00	0.09	0.47	0.92
每股经营现金流(最新摊薄)	0.18	-0.48	0.05	-0.52	1.01
每股净资产(最新摊薄)	1.78	1.72	1.81	2.27	3.17
估值比率					
P/E	137.4	-9655.8	247.7	49.5	25.5
P/B	13.1	13.6	12.9	10.3	7.4
EV/EBITDA	56.5	82.0	53.4	25.0	15.4

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn