威贸电子

乘新能源车东风布局多种线束，海外回暖促智能家电注塑集成件放量

● 聚焦家电、汽车领域线束和注塑集成件，2023H1 营收 1.07 亿元（+15.14%）

威贸电子成立于 1998 年，主营线束（58%）和注塑集成件（30%）产品，围绕汽车、高端家电、工业自动化三大领域，涵盖 300 多个系列、4000 多种型号。客户包括 SEB 集团、福维克制造有限公司、EBM 集团等诸多海内外龙头。2023H1 实现营收 1.07 亿元（+15.14%），归母净利润达 1869.37 万元（+11.87%），毛利率/净利率达 30.79%/17.48%。

● 高压线束于新能源车浪潮中出列，小家电是智能家居生态进化的承载体

（1）汽车线束：与传统燃油车相比，新能源车对汽车线束的需求价值更大，我国新能源车产量逐年上升，2022 年占总产量比例升至 26%。2016-2022 年我国汽车线束规模由 671 亿元增长至 815 亿元，其中高压品类占比由 2.07%增至 17.36%。**（2）智能小家电：**2021 年中国智能小家电市场规模 1557 亿元，2023 年有望达 1924 亿元。智能家电是智能家居后装硬件重要载体，未来智能生活生态进化将带动智能小家电行业扩大，利好公司相关配套注塑集成件业务发展。**格局：**外资占据大部分汽车线束市场份额。与胜蓝股份等相比，公司规模小但盈利能力强劲。

● 升级智能仓储提升资源配置效率，募投项目于 2022 年建成投用

技术层面：共有发明专利 1 项、实用新型专利 61 项，核心技术指标均已达到或超过行业主流技术水平。由于订单具有小批量、多品种、多批次的特点，采用了柔性生产线，并建立了立体化、全自动的智能仓储系统，提高资源配置效率。**客户层面：**8 月收到均胜群英的量产零件定点通知书，公司为其国内某新能源汽车龙头客户项目提供高压线束，项目预计于 2023 年下半年开始量产，生命周期约为 5 年，全周期总金额约 2.6 亿元。**募投方面：**2022 年上市募集资金净额为 1.94 亿元，主要募投项目“新建厂房项目”已于 2022 年建成投用，保障公司发展。

目　录

1、 聚焦家电、汽车领域线束和注塑集成件，23H1 营收 1 亿元 4
1.1、 业务：主营线束和注塑集成件，围绕汽车、家电、工业自动化领域 4
1.2、 模式：境内、境外分占 6 成、4 成，对 SEB 集团销售收入占比近 30% 8
1.3、 财务：2023H1 营收 1.07 亿元（+15%），综合毛利率回升至 31% 10
2、 高压线束于新能源车浪潮出列，小家电是智能家居承载体 12
2.1、 产业：线束于汽车生产应用广泛，注塑集成件配套家电等领域产品 12
2.2、 空间：我国汽车线束规模 815 亿元（+15%），高压品类承接高增速 14
2.3、 格局：汽车线束存在较大国产替换空间，公司毛利率处于行业高位 17
3、 智能仓储提升资源配置效率，募投项目于 2022 年建成投用 19
3.1、 技术：核心指标超业内主流技术水平，智能仓储提升资源配置效率 19
3.2、 客户：积累优质客户资源，覆盖法国 SEB 集团、德国 Vorwerk 等 20
3.3、 募投：主要募投项目“新建厂房项目”已于 2022 年建成并投入使用 21

图表目录

图 1： 控股股东、实际控制人为周豪良、高建珍和周威迪，2023H1 合计持有公司 63.46%股权 4
图 2： 2019 年至 2023 年上半年，注塑集成件业务占比整体呈现上升趋势 8
图 3： 境内、境外销售分别占比 6 成和 4 成 8
图 4： 2023 年上半年内外销毛利率有所回升 8
图 5： 线束组件 2021H1 销量 1317.63 万件 9
图 6： 线束组件及注塑集成件单价呈上升趋势 9
图 7： 2023H1 年实现营收 1.07 亿元（+15.14%） 10
图 8： 2023H1 注塑集成件营业收入同比增长 38%（万元） 10
图 9： 2023H1 毛利率回升至 30.79% 10
图 10： 2022 年注塑集成件业务的毛利率为 28.65% 10
图 11： 期间费用率从 2018 年的 16.32%降至 2023 年上半年的 11.03% 11
图 12： 2023H1 净利率为 17.48% 11
图 13： 2023H1 归母净利润达 1869.37 万元（+11.87%） 11
图 14： 在整车中，线束组件装配仪表线束、发动机线束、四门+两盖线束等 12
图 15： 线束产业链上游原材料包括铜材、橡胶材料、塑料材料等 13
图 16： 注塑制品行业下游应用领域包括运输，包装，邮电，通讯，建筑等产业 13
图 17： 2022 年全球汽车产量为 8502 万辆，同比增长 6% 14
图 18： 2022 年中国汽车产量为 2718 万辆，同比增长 4% 14
图 19： 2022 年中国新能源车产量为 700.30 万辆，占比汽车总产量的 26% 15
图 20： 2022 年我国汽车线束总市场规模为 814.6 亿元（+15%） 15
图 21： 2022 年我国汽车高压线束规模 141.4 亿元（+60%） 15
图 22： 2022 年汽车高压线束市场规模占比增至 17.36% 15
图 23： 高压线束在新能源车中的分布示意图 16
图 24： 汽车高压线束包括高压连接器、高压线缆和充电插座三部分 16
图 25： 预计 2021-2025 年中国智能小家电市场规模 CAGR 约达 10% 17

图 26：汽车线束市场外资占据绝大部分市场份额.....17
图 27：采用柔性生产线生产产品.....19
图 28：公司近年来积极开展智能工厂建设.....20
图 29：与国际知名品牌建立了长期稳定的合作关系.....20

表 1：公司线束组件的主要应用领域覆盖了智能家电、工业自动化、汽车等多个行业.....5
表 2：公司的注塑集成件以智能家电领域产品为主.....7
表 3：客户集中度适中，包括家用电器、汽车、工业自动化等领域多家海内外龙头企业.....9
表 4：近年来国家陆续出台了一系列鼓励电子线束、注塑行业的政策和法规.....12
表 5：新能源车用线束较传统车用线束种类更多，单车价值量更大.....14
表 6：同行业可比公司主要应用领域为新能源汽车、消费电子等行业.....17
表 7：2020-2022 年公司毛利率高于同行业可比公司.....18
表 8：核心技术的主要指标均已达到或超过行业主流技术水平.....19
表 9：募投“新建厂房项目”3000 万元、“新建厂房项目增加投资”9000 万元，“偿还银行借款”3000 万元.....21

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/225344242243012122