

广东鸿图 (002101.SZ)

全年业绩稳步提升，看好后续一体化布局落地

事件：公司公告，2022年预计实现归母净利润4.51~4.81亿元，同比+50%~60%；扣非归母净利润3.43~3.77亿元，同比+23%~35%。

四季度疫情略有影响，全年业绩符合预期：以预告中值计，公司2022Q4归母净利润1.09亿元，同比持平，环比-20%。四季度行业受疫情影响，国内乘用车批发环比-0.9%，日系丰田/本田/日产分别环比-14%/-4%/-27%。公司2022新能源项目仍处增长长期（2022H1收入占比17.6%），展望2023，公司新能源订单饱满（2022H1新能源订单占比67%），产品与客户结构进一步改善，向上通道有望加速打开。

公司工艺技术领先，未来发展确定性强：1) 工艺：6800T压铸机已经投产，12000T压铸岛9月样件试制成功，16000T压铸装备开发工作已启动；2) 模具：子公司南通模具已具备6000T以上压铸模具的设计制造能力；3) 客户拓展顺利，截止22H1，小鹏汽车底盘一体化产品预计于2023年量产，压铸板块上半年新接项目49款，其中新能源（电池壳、电机壳、前舱、后地板等）24款。

定增预案+股权激励，保障长足发展：1) 公司2022年11月发布定增预案，募资22亿元，项目包括武汉、肇庆、天津工厂，核心布局大型/超大型一体化压铸技术，辐射东风、东本、小鹏、埃安、比亚迪等头部车企；2) 12月发布股权激励方案，授予合计264人，解锁条件包括收入、ROE、新能源收入与现金保障倍数。

盈利预测与估值：预计公司2022-2024年归母净利润4.7/5.6/6.7亿元，对应PE分别为25/21/17倍，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济持续下行致使行业需求不振，疫情控制不及预期风险，原材料价格波动风险，新客户拓展不利风险，一体化压铸技术风险。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	5,596	6,003	6,878	8,047	9,662
增长率 yoy (%)	-5.3	7.3	14.6	17.0	20.1
归母净利润(百万元)	156	300	470	560	670
增长率 yoy (%)	464.6	92.7	56.6	19.2	19.6
EPS 最新摊薄(元/股)	0.29	0.57	0.89	1.06	1.27
净资产收益率(%)	3.9	6.8	9.9	10.9	11.8
P/E(倍)	74.1	38.5	24.6	20.6	17.2
P/B(倍)	2.5	2.4	2.3	2.1	1.9

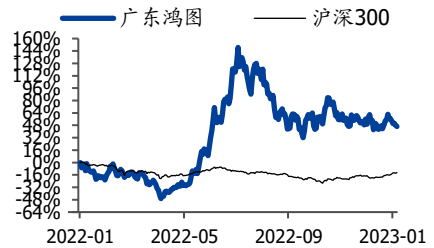
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为2023年1月19日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	汽车零部件
前次评级	买入
1月19日收盘价(元)	21.83
总市值(百万元)	11,545.43
总股本(百万股)	528.88
其中自由流通股(%)	99.98
30日日均成交量(百万股)	23.60

股价走势



作者

分析师 丁逸朦

执业证书编号：S0680521120002

邮箱：dingyimeng@gszq.com

分析师 刘伟

执业证书编号：S0680522030004

邮箱：liuwei@gszq.com

相关研究

- 《广东鸿图(002101.SZ)：发布定增预案，一体化压铸布局加速》2022-11-15
- 《广东鸿图(002101.SZ)：新能源放量叠加盈利改善，Q3业绩亮眼》2022-10-27
- 《广东鸿图(002101.SZ)：压铸业务盈利改善，一体化进展顺利》2022-08-23



财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	3479	3137	4861	5077	6405	营业收入	5596	6003	6878	8047	9662
现金	493	434	1388	1341	1610	营业成本	4354	4799	5527	6329	7603
应收票据及应收账款	1548	1604	2007	2218	2855	营业税金及附加	98	85	109	121	149
其他应收款	13	32	19	41	32	营业费用	342	203	233	273	327
预付账款	35	17	42	27	56	管理费用	293	247	275	322	386
存货	896	914	1170	1216	1651	研发费用	262	282	282	330	396
其他流动资产	494	136	235	233	201	财务费用	47	35	-24	27	29
非流动资产	4609	4490	4414	4635	5009	资产减值损失	-6	-1	-4	-3	-4
长期投资	101	113	128	144	163	其他收益	30	24	30	30	30
固定资产	2694	2473	2665	2946	3354	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	360	320	260	200	140	投资净收益	4	16	8	9	11
其他非流动资产	1454	1584	1362	1345	1352	资产处置收益	0	1	80	27	36
资产总计	8088	7627	9276	9712	11415	营业利润	226	383	597	715	852
流动负债	2996	2125	3450	3447	4578	营业外收入	1	3	6	3	4
短期借款	554	138	450	813	591	营业外支出	15	7	9	10	9
应付票据及应付账款	1832	1518	2341	2077	3231	利润总额	212	379	594	708	847
其他流动负债	609	469	659	557	756	所得税	18	33	51	61	73
非流动负债	189	416	355	305	261	净利润	193	347	543	648	774
长期借款	46	283	222	172	128	少数股东损益	38	47	73	87	104
其他非流动负债	143	133	133	133	133	归属母公司净利润	156	300	470	560	670
负债合计	3185	2540	3805	3752	4839	EBITDA	753	911	1113	1046	1229
少数股东权益	341	312	386	473	577	EPS (元)	0.29	0.57	0.89	1.06	1.27
股本	530	529	529	529	529	主要财务比率					
资本公积	2789	2775	2775	2775	2775	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
留存收益	1249	1470	1726	2031	2396	成长能力					
归属母公司股东权益	4561	4774	5085	5487	5999	营业收入(%)	-5.3	7.3	14.6	17.0	20.1
负债和股东权益	8088	7627	9276	9712	11415	营业利润(%)	75.0	69.7	55.9	19.8	19.0
						归属于母公司净利润(%)	464.6	92.7	56.6	19.2	19.6
						获利能力					
						毛利率(%)	22.2	20.1	19.6	21.4	21.3
						净利率(%)	2.8	5.0	6.8	7.0	6.9
						ROE(%)	3.9	6.8	9.9	10.9	11.8
						ROIC(%)	4.0	6.7	9.2	9.8	11.3
						偿债能力					
						资产负债率(%)	39.4	33.3	41.0	38.6	42.4
						净负债比率(%)	5.3	2.4	-10.1	-3.2	-11.0
						流动比率	1.2	1.5	1.4	1.5	1.4
						速动比率	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0
						营运能力					
						总资产周转率	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9
						应收账款周转率	3.5	3.8	3.8	3.8	3.8
						应付账款周转率	2.6	2.9	2.9	2.9	2.9
						每股指标 (元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.29	0.57	0.89	1.06	1.27
						每股经营现金流(最新摊薄)	2.18	1.32	2.20	0.64	2.69
						每股净资产(最新摊薄)	8.62	9.03	9.62	10.38	11.34
						估值比率					
						P/E	74.1	38.5	24.6	20.6	17.2
						P/B	2.5	2.4	2.3	2.1	1.9
						EV/EBITDA	15.9	13.1	10.2	11.3	9.3

现金流量表 (百万元)					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	1154	698	1163	341	1423
净利润	193	347	543	648	774
折旧摊销	519	518	517	332	376
财务费用	47	35	-24	27	29
投资损失	-4	-16	-8	-9	-11
营运资金变动	394	-195	214	-629	290
其他经营现金流	5	9	-80	-27	-36
投资活动现金流	-378	-368	-354	-517	-704
资本支出	435	483	-90	204	355
长期投资	0	0	-15	-17	-18
其他投资现金流	57	115	-460	-329	-367
筹资活动现金流	-627	-385	145	-303	-286
短期借款	-103	-416	312	-69	-58
长期借款	-205	237	-61	-50	-44
普通股增加	-2	-1	0	0	0
资本公积增加	-27	-14	0	0	0
其他筹资现金流	-289	-190	-106	-184	-185
现金净增加额	153	-56	954	-479	433

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2023 年 1 月 19 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com