

全年归母净利润中值同比增长约 55%， 看好工厂布局提速和盈利能力改善

核心观点

2022 年公司归母净利润中值 4.66 亿元，同比增长 55.31%，Q4 归母净利润中值 1.08 亿元，同比基本持平。2020 年以来公司经营管理的变化已传导至业绩层面，2022 年是公司各项业务的拐点。坚定看好公司一体化压铸的卡位优势，以及经营管理改善带来的业绩修复。预计 2023-2024 年归母净利润分别为 4.7、5.9 亿元，对应 PE 分别为 25X、20X。

事件

公司发布 2022 年度业绩预告。公司预计 2022 年度实现归母净利润 4.51-4.81 亿元，同比增长 50.31%-60.31%，实现扣非归母净利润 3.43-3.77 亿元，同比增长 22.80%-34.97%。

简评

全年归母净利润中值同比增长 55%，看好 2023 年公司盈利能力持续修复。2022 年公司实现归母净利润 4.51-4.81 亿元，同比增长 50.31%-60.31%，实现扣非归母净利润 3.43-3.77 亿元，同比增长 22.80%-34.97%。其中，Q4 单季度归母净利润中值为 1.08 亿元，同比持平，环比下降 20.6%；扣非归母净利润中值 1.05 亿元，同比增长 1.9%，环比下降 19.8%。公司全年业绩增长主要系报告期内完成了宝龙汽车股权转让，收购四维尔丸井其他股东股权，持续新客户、新产品尤其新能源业务增长以及积极推动降本增效对业绩产生正向影响。2022 年局部地区疫情和限电影响车企销量，公司核心客户东风日产、东风本田、广汽本田、广汽丰田、一汽丰田合计销量 416 万辆，同比基本持平（-2.52%），Q4 核心客户合计销售 95.70 万辆，同比下降 22.72%，环比下降 17.21%，公司克服各项困难实现经营业绩提升。2023 年公司将通过客户结构和产品结构优化，以及推进降本增效措施持续增强盈利能力。**新能源收入占比快速提升，产品和客户结构不断优化。**（1）**压铸业务方面**，1 月公司成功下线车身底板总成，首台国产 6800T 超大型智能压铸单元正式投产，并率先布局 12000T 压铸装备及产品的开发与导入工作。6 月公司取得小鹏汽车一体化车身结构件项目定点，成功卡位一体化压铸赛道，并持续突破其他新能源客户，显著优化公司以日系为主的客户结构。7 月公司成立天津子公司，并与奥兴投资成立合资公司运营成都、柳州工厂，完善全国工厂布局，提升客户响应速度、增加交付效率。2022 H1 公

广东鸿图 (002101.SZ)

维持

买入

程似骐

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

何俊艺

hejunyi@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521010002

发布日期：2023 年 01 月 20 日

当前股价：22.99 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 |
|----------------|------------|---------------|
| -1.54/0.14 | 11.87/7.47 | 103.63/115.80 |
| 12 月最高/最低价 (元) | | 37.38/8.05 |
| 总股本 (万股) | | 52,887.89 |
| 流通 A 股 (万股) | | 52,879.04 |
| 总市值 (亿元) | | 115.45 |
| 流通市值 (亿元) | | 115.43 |
| 近 3 月日均成交量 (万) | | 3005.35 |
| 主要股东 | | |
| 广东省科技创业投资有限公司 | | 18.11% |

股价表现



司压铸业务实现新能源汽车类产品收入 3.66 亿元，同比增长 125%，新能源销售收入占比提升至 17.55%，承接新产品 49 款，包括电池壳体、电机壳体、前舱体、后地板等新能源汽车产品 24 款，成功实施卡斯马、吉利、比亚迪、广汽等客户铝制副车架的研发。2022H2，公司发布 22 亿非公开发行预案，提升广东工厂、武汉工厂和天津工厂产能，继续加码汽车轻量化业务。（2）**内饰件业务方面**，2022 年 H1 新能源占比收入 1.55 亿元，同比增长 460%，成功开拓小鹏汽车、零跑汽车、光束汽车、哪吒汽车等新客户。

投资建议

公司是国内压铸企业龙头，深耕压铸业务和汽车内外饰件业务，2020 年以来经营管理的变化已传导至业绩层面，2022 年是公司各项业务的拐点。我们看好公司一体化压铸的卡位优势，以及经营管理改善带来的业绩修复。预计 2023-2024 年归母净利润分别为 4.7、5.9 亿元，对应 PE 分别为 25X、20X。

风险分析

铝锭等原材料价格波动风险；下游客户压铸需求不及预期风险；国内汽车销量不达预期风险；新能源车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；压铸业务单价和出货量波动风险；产品盈利能力下滑风险；新产品研发进度不达预期风险；内饰件客户开拓进度不达预期风险；国内工厂产能建设进程不达预期风险；局部疫情反弹风险；降本增效措施进度不达预期风险；一体化压铸材料、设备、订单落地速度不及预期；一体化压铸客户拓展不及预期。

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。

何俊艺

何俊艺，汽车行业联席首席分析师。上海交通大学车辆工程硕士，师从上海交通大学校长，5 年汽车行业证券研究经验。2021 年获汽车行业新财富最佳分析师第四、水晶球第四、新浪财经金麒麟新锐分析师第二、Wind 金牌分析师第五；2020 年获汽车新财富最佳分析师第四、水晶球第四；2019 年获汽车新财富最佳分析师第四，深度覆盖汽车整车、零部件环节。

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