

广东鸿图 (002101.SZ)

Q2 业绩超预期，一体化压铸推进顺利

事件: 公司发布 2022H1 业绩预告, 预计实现归母净利润 2.17-2.30 亿元, 同比+65%至+75%。

受益于铝价下行+降本增效+股权转让, Q2 业绩超预期: 公司 2022Q2 单季度预计实现归母净利润 1.44-1.57 亿元, 同比+115%至+135%, 环比+96%至+114%, 超市场预期, 主要受益于: 1) 4 月至今, 铝价持续下行 (Q2 环比-7.1%), 叠加公司降本增效措施的落实; 2) Q2 完成宝龙汽车股权转让, 根据公司 2022 年 3 月公告, 预计增加利润 7000 万元 (未考虑所得税的影响)。**展望 2022H2, 目前铝价仍在下行通道, 叠加公司核心客户产销加速, 下半年业绩进一步增长可期。**

公司打通工艺、材料两端, 一体化量产进度领先。 1) 设备端: 公司目前 6800T 压铸机已投产, 样件已试制成功, 后续规划 12000T 大型压铸岛, 产品涵盖后地板、前舱、电池托盘等核心部件; 2) 材料端: 公司自研免热合金材料专利获得授权, 材料性能居行业前列; 3) 客户进展: 根据公司公告, 小鹏汽车底盘一体化产品预计于 2023 年量产。公司具备大件产品生产能力, 一体化大趋势下, 有望充分享受行业红利。

盈利预测与估值: 预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 4.11/5.33/6.21 亿元, 同比+37%、+30%、+17%, 对应 PE 分别为 36/27/23 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, 一体化压铸技术风险, 新客户拓展不利风险。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	5,596	6,003	6,968	8,143	9,556
增长率 yoy (%)	-5.3	7.3	16.1	16.9	17.3
归母净利润 (百万元)	156	300	411	533	621
增长率 yoy (%)	464.6	92.7	37.0	29.7	16.6
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.29	0.57	0.78	1.01	1.17
净资产收益率 (%)	3.9	6.8	8.8	10.5	11.2
P/E (倍)	93.4	48.5	35.4	27.3	23.4
P/B (倍)	3.2	3.0	2.9	2.7	2.5

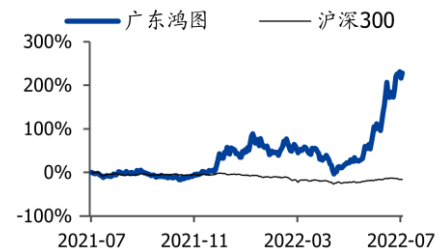
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2022 年 7 月 14 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	汽车零部件
前次评级	买入
7月14日收盘价(元)	27.49
总市值(百万元)	14,538.88
总股本(百万股)	528.88
其中自由流通股(%)	100.00
30日日均成交量(百万股)	48.38

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

1、《广东鸿图 (002101.SZ): 技术全面的行业龙头, 一体化压铸量产在即》2022-06-30

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