

谨慎推荐（维持）

Q3 业绩加速增长，协同效应渐入佳境

风险评级：中风险

文灿股份（603348）2022 年三季度报点评

2022 年 10 月 28 日

投资要点：

黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：文灿股份发布2022年三季度报告，2022年前三季度实现营收38.88亿元，同比增长31.13%；归母净利润2.59亿元，同比增长275.8%；扣非后归母净利润2.45亿元，同比增长281.06%。其中，2022Q3实现营收14.46亿元，同比增长55.08%，归母净利润1.22亿元，扣非后归母净利润1.16亿元。

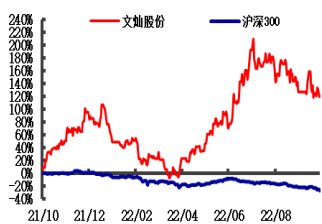
点评：

主要数据

2022 年 10 月 28 日

收盘价(元)	69.05
总市值(亿元)	181.96
总股本(亿股)	2.64
流通股本(亿股)	2.61
ROE(TTM)	9.48%
12月最高价(元)	97.04
12月最低价(元)	28.42

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- 净利润大幅增长，新能源汽车产品收入占比提升。**公司2022年前三季度业绩增长显著，主要原因为：1）部分新能源汽客户的新车型上市带来公司产品产量提升，新能源汽车客户在公司整体营收占比提高，产品结构优化带动公司毛利增长；2）子公司法国百炼集团，继续深耕重力铸造和低压铸造领域，同时积极拓展欧美地区的高压铸造客户，与母公司协同效应逐渐放量，其产销量进一步提升推动公司业绩增长。2022年前三季度毛利率和净利率分别为19.37%和6.65%，同比分别上升1.02pct和4.33pct。费用率方面，得益于公司与法国百炼集团整合协同效应渐入佳境，各项费用率均有下降，销售费用率为1.08%，同比下降0.21pct；管理费用率为5.36%，同比下降2.16pct；研发费用率为2.84%，同比下降0.18pct；财务费用率为1.32%，同比下降0.65pct。单季度而言，2022Q3实现营收14.46亿元，同比增长55.08%，环比增长20.6%；归母净利润1.22亿元，同比由亏转盈，增长1.26亿元，环比增长114.04%；毛利率为21.1%，同比上升5.21pct，环比上升3.88pct；净利率为8.47%，同比由负转正上升8.95pct，环比上升3.73pct。
- 收购法国百炼集团，整合三大压铸工艺。**2020年12月，公司完成对法国百炼集团的收购，法国百炼集团核心产品包括汽车制动系统、进气系统、底盘结构件等产品领域的精密铝合金铸件产品，核心工艺为重力铸造，完成收购后，公司现掌握高压、低压和重力铸造三大压铸工艺，扩充产品品类。公司与法国百炼集团加强互补协同，加速全球化布局。子公司在继续深耕重力铸造和低压铸造的同时，结合母公司成熟的高压铸造工艺，加快北美客户订单落地，同时公司计划明年将在法国百炼集团匈牙利工厂导入超大型一体化高压铸造产线，进一步提升公司在欧洲的高压铸造服务能力。
- 持续布局重点地区，助力未来提升市场份额。**公司拟在重庆投资建设新能源汽车轻量化零部件生产基地项目，项目总投资约8亿元，将建设集压铸车间、机加工车间、后处理及装配等配套工艺为一体的智慧工厂，主要生产中高端新能源汽车之轻量化一体车身结构件、动力系统零部件等关键产品，计划于2023年底前投产。公司此前于7月决定在安徽六安投资10亿元建设“新能源汽车铝压铸零部件生产基地项目”。公司在新能源汽车生产重点地区加速布局轻量化项目，更好地服务周边客户，有利于公司未来进一步提升在新能源汽车轻量化领域的市场份额。

- **投资建议：维持谨慎推荐评级。**预计公司2022-2024年EPS分别为1.33元、2.27元、3.39元，对应PE分别为53倍、31倍、21倍，公司为一体化压铸领先企业，业绩有望实现高增长，维持谨慎推荐评级。
- **风险提示。**新能源汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险；市场竞争加剧风险等。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	4112	5428	7177	8940
营业总成本	3924	4984	6470	7919
营业成本	3351	4364	5703	7018
营业税金及附加	33	42	56	70
销售费用	52	49	57	67
管理费用	286	299	359	402
财务费用	81	78	93	112
研发费用	120	152	201	250
其他经营收益	(75)	(61)	(56)	(48)
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
其他收益	26	34	44	55
营业利润	113	383	652	973
加 营业外收入	1	0	0	0
减 营业外支出	9	0	0	0
利润总额	106	383	652	973
减 所得税	9	31	53	80
净利润	97	352	598	893
减 少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	97	352	598	893
基本每股收益(元)	0.37	1.33	2.27	3.39

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn