

谨慎推荐（维持）

Q3 业绩好转，同环比均较快增长

风险评级：中风险

中鼎股份（000887）2022 年三季报点评

2022 年 11 月 1 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：中鼎股份发布2022年三季度报告，2022年前三季度实现营收102.59亿元，同比增长9.84%；归母净利润7.5亿元，同比下降8.29%；扣非后归母净利润6.06亿元，同比下降4.78%。其中，22Q3实现营收36.85亿元，同比增长24.64%，归母净利润2.8亿元，同比增长23.25%；扣非后归母净利润2.05亿元，同比增长4.73%。

点评：

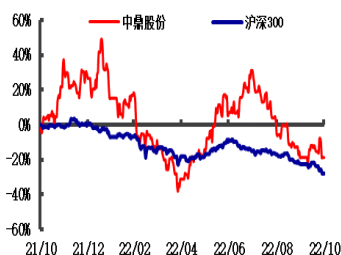
主要数据

2022 年 10 月 31 日

收盘价(元)	14.70
总市值(亿元)	193.52
总股本(亿股)	13.16
流通股本(亿股)	13.14
ROE(TTM)	8.29%
12月最高价(元)	25.40
12月最低价(元)	10.29

■ **Q3 营收利润双增长，业绩环比改善。**公司2022年前三季度实现营收102.59亿元，同比增长9.84%；归母净利润7.5亿元，同比下降8.29%。公司前三季度增收不增利，主要是原材料价格上涨、欧洲能源动力费用上升等导致毛利率下滑。前三季度毛利率和净利率分别为21.81%和7.27%，同比分别下降2.56pct和1.5pct。公司持续对海外工厂进行费用优化和管理提升，期间费用率同比下降1.62pct，前三季度销售费用率为2.68%，同比下降0.28pct，管理费用率为5.99%，同比下降0.62pct，财务费用率为0.33%，同比下降0.96pct，研发费用率为4.74%，同比上升0.24pct。2022Q3实现营收利润双增长，业绩同比和环比均有明显改善。Q3实现营收36.85亿元，同比增长24.64%，环比增长14.64%；归母净利润2.8亿元，同比增长23.25%，环比增长27.39%。2022Q3毛利率为22.55%，同比下降1.24pct，环比提升1.9pct；净利率为7.55%，同比下降0.35pct，环比提升0.76pct。

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

■ **再获空悬大单，验证国内竞争优势。**10月25日，子公司AMK中国公司成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目三款车型空气悬挂系统供给单元总成产品的A点供应商，项目生命周期为5年，总金额约13亿元。截至目前，已获订单金额约70亿元。子公司AMK公司是全球汽车空气悬挂系统总成产品的高端供应商，AMK德国公司主要配套捷豹路虎、沃尔沃、奔驰等高端客户。随着全球汽车产业转向电动智能化，新能源汽车底盘系统稳定性的要求远高于传统燃油汽车，空气悬挂系统已逐渐成为新能源汽车平台的主流配置。AMK中国公司乘电动智能化之风，积极推进国内乘用车市场空气悬架系统性能提升及优化供应链体系，推动国内空悬系统国产替代化进程。

相关报告

■ **轻量化底盘成又一增长突破点。**公司大力发展底盘轻量化系统总成产品，锻铝控制臂总成项目已取得突破性进展。孙公司四川望锦公司在底盘系统的安全件及性能件，拥有全球领先技术，具备较高技术门槛。10月18日，孙公司成都望锦公司再获项目定点。公司成为国内某头部新能源品牌主机厂新平台底盘轻量化总成产品的批量供应商。项目为期6年，总额约18.5亿元。定点项目捷报频传，公司在轻量化底盘领域的竞争优势明显。

- **投资建议：维持谨慎推荐评级。**预计公司2022-2024年EPS分别为0.86元、1.07元、1.29元，对应PE分别为17倍、14倍、11倍，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；客户拓展不及预期风险；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	12577	13980	16026	18521
营业总成本	11815	12926	14635	16784
营业成本	9746	10833	12340	14264
营业税金及附加	95	98	112	130
销售费用	383	349	401	463
管理费用	823	839	881	926
财务费用	127	46	80	93
研发费用	582	657	721	796
其他经营收益	399	315	314	318
公允价值变动净收益	54	60	60	60
投资净收益	271	200	200	200
其他收益	59	50	50	50
营业利润	1162	1369	1705	2055
加 营业外收入	26	50	25	25
减 营业外支出	22	45	20	20
利润总额	1166	1374	1710	2060
减 所得税	203	239	298	358
净利润	963	1134	1412	1702
减 少数股东损益	(2)	0	0	0
归母公司所有者的净利润	965	1134	1412	1702
基本每股收益(元)	0.73	0.86	1.07	1.29

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