



2023-11-06

公司点评报告

买入/首次

金固股份(002488)

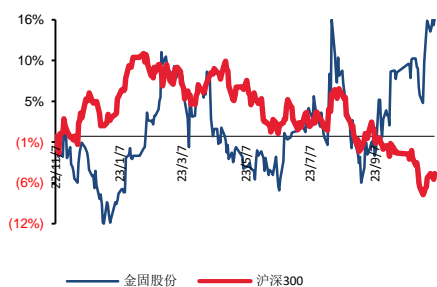
目标价: 10.20

昨收盘: 7.88

汽车 汽车零部件

## 金固股份：阿凡达车轮再斩获定点，商乘共振多点开花

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,002/921
总市值/流通(百万元)	7,895/7,259
12 个月最高/最低(元)	7.88/5.99

### 相关研究报告：

证券分析师：文姬

电话：021-58502206

E-MAIL: wenji@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523050001

研究助理：钟鸣

一般证券业务登记编码：S1190123060018

**事件：**11月6日公司发布定点公告，公司于近日收到某头部知名的新能源汽车主机厂的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其新能源汽车开发阿凡达低碳车轮产品。另外2023年7-10月公司多次获得阿凡达车轮项目定点。

**公司阿凡达低碳车轮兼具钢制车轮经济实惠及铝制车轮重量轻的优点：**阿凡达低碳车轮具有重量轻成本低等优点，可以替代传统钢轮和抢占部分铝合金车轮市场。新能源汽车由于车重较大及综合成本较高对整车轻量化及成本的要求不断提高，阿凡达低碳车轮凭借着自身的优势，卡位商用车+新能源汽车赛道，公司围绕阿凡达低碳车轮，迅速扩大产能，满足市场需求，转型成效明确。

**近期公司持续收获订单，乘用车快速突破，商用车同步开花：**公司2022年阿凡达车轮销量100万只左右，基本以商用车客户为主，主要客户为福田戴姆勒欧曼、北汽重卡、上汽红岩、比亚迪新能源轻卡等。2022年下半年公司开始配套供应乘用车客户，2023年公司持续收获多家头部新能源主机厂企订单，包括比亚迪、奇瑞、零跑、长安等，定点多点开花，客户结构持续优化，我们认为伴随定点新车型陆续推出，公司阿凡达车轮有望带来爆发性成长，出货量有望加速提升，我们预计公司车轮产销有望实现400%的增长。

**阿凡达车轮产能有望快速释放，盈利能力同步提升：**目前公司在杭州市富阳区有阿凡达低碳车轮生产线2条，产能200万只，已经正常生产；公司合肥200万只阿凡达低碳车轮生产基地已在6月28日举办了投产仪式；公司南宁100万只阿凡达低碳车轮生产基地已在7月31日举办了投产仪式。后续公司也计划在主要汽车主机厂区域或周边区域，新建阿凡达低碳车轮生产线基地，预计2024年、2025年产能有望持续翻倍，规模效应持续盈利快速提升。

**盈利预测与估值：**我们预计公司2023-2025年公司实现营收35.36、45.67、62.39亿元，2023-2025年实现归母净利润为0.32、1.81、3.69亿元，对应2023年11月16日收盘价的PE分别为247、44、21倍。

**风险提示：**乘用车销量、新能源车销量、政策刺激效果不及预期。

■ 盈利预测和财务指标：

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	3,019	3,536	4,567	6,239
(+/-%)	10.67%	17.12%	29.16%	36.60%
归母净利(百万元)	110	32	181	369
(+/-%)	62.77%	-71.07%	469.77%	103.42%
摊薄每股收益(元)	0.11	0.03	0.18	0.37
市盈率(PE)	72.07	249.16	43.73	21.50

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	555	585	685	885	1,209	营业收入	2,728	3,019	3,536	4,567	6,239
应收和预付款项	733	675	1,188	1,084	2,096	营业成本	2,436	2,791	3,269	4,222	5,802
存货	1,221	1,287	1,503	2,207	2,882	营业税金及附加	8	12	31	41	56
其他流动资产	115	139	127	133	130	销售费用	87	76	88	146	206
流动资产合计	2,625	2,687	3,504	4,308	6,317	管理费用	173	204	237	228	125
长期股权投资	461	118	118	118	118	财务费用	93	83	163	127	174
投资性房地产	474	462	456	451	444	资产减值损失	16	54	27	32	38
固定资产	966	1,063	1,225	1,374	1,219	投资收益	214	1,174	428	605	736
在建工程	719	833	468	83	0	公允价值变动	(0)	(174)	(0)	0	0
无形资产开发支出	261	228	215	201	188	营业利润	79	406	45	258	525
长期待摊费用	7	3	1	0	0	其他非经营损益	1	(33)	0	0	0
其他非流动资产	1,066	1,938	1,502	1,720	1,611	利润总额	80	373	45	258	525
资产总计	6,612	7,363	7,520	8,289	9,928	所得税	12	264	14	77	157
短期借款	1,878	1,741	1,783	1,885	2,071	净利润	68	109	32	181	369
应付和预收款项	547	518	861	850	1,481	少数股东损益	0	(1)	0	0	0
长期借款	98	447	228	228	228	归母股东净利润	68	110	32	181	369
其他负债	47	380	214	297	255						
负债合计	2,789	3,392	3,348	3,544	4,309						
股本	1,002	1,002	1,002	1,002	1,002	预测指标					
资本公积	3,045	2,924	2,924	3,315	3,821		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
留存收益	3,144	3,134	3,165	3,737	4,612	毛利率	10.7%	7.6%	7.6%	7.6%	7.0%
归母公司股东权益	3,823	3,966	4,167	4,739	5,614	销售净利率	2.5%	3.6%	0.9%	4.0%	5.9%
少数股东权益	0	5	5	5	5	销售收入增长率	4.1%	10.7%	17.1%	29.2%	36.6%
股东权益合计	3,823	3,971	4,173	4,744	5,619	EBIT 增长率	298.3%	-64.7%	61.4%	48.8%	-86.6%
负债和股东权益	6,612	7,363	7,520	8,289	9,928	净利润增长率	62.8%	-71.1%	469.8%	103.4%	-72.9%
						ROE	1.8%	2.8%	0.8%	3.8%	6.6%
						ROA	1.0%	1.5%	0.4%	2.2%	3.7%
						ROIC	3.7%	3.9%	4.5%	7.5%	12.6%
现金流量表(百万)						EPS (X)	0.07	0.11	0.03	0.18	0.37
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	PE (X)	117.32	72.07	249.16	43.73	21.50
经营性现金流	(261)	44	(167)	(853)	(977)	PB (X)	2.07	2.00	1.90	1.67	1.41
投资性现金流	221	(171)	486	662	796	PS (X)	2.91	2.63	2.24	1.74	1.27
融资性现金流	116	263	(219)	391	506	EV/EBITDA (X)	21.97	5.11	15.49	10.11	7.42
现金增加额	76	136	100	200	324						

资料来源：WIND，太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。