

研究所：
 证券分析师：戴畅 S0350523120004
 daic@ghzq.com.cn
 证券分析师：吴铭杰 S0350524090003
 wumj@ghzq.com.cn

2024 年 Q3 归母净利润预告均值同环比提升， 公司进入快速上升通道

——华阳集团 (002906) 2024 年 Q3 业绩预告点 评

最近一年走势



相对沪深 300 表现

2024/10/15

表现	1M	3M	12M
华阳集团	25.5%	1.7%	-12.7%
沪深 300	22.1%	10.9%	5.3%

市场数据

2024/10/15

当前价格(元)	29.99
52 周价格区间(元)	18.45-38.80
总市值(百万)	15,733.92
流通市值(百万)	15,728.51
总股本(万股)	52,463.88
流通股本(万股)	52,445.83
日均成交额(百万)	689.55
近一月换手(%)	2.27

相关报告

《华阳集团 (002906) 2024 年中报点评：2024 年 H1 归母净利润高速增长，“新品研发+客户开拓”壮大公司增长引擎（增持）*汽车零部件*戴畅》——2024-08-21

《华阳集团 (002906) 2023 年报点评：2023 年营收利润同比高增，订单开拓&产品迭代打开公司未

事件：

2024 年 10 月 14 日，华阳集团发布 2024 年前三季度业绩预告：2024 年前三季度公司预计实现归母净利润 4.5—4.75 亿元，同比+51.26%—+59.67%，预计实现扣非归母净利润 4.35—4.6 亿元，同比+55.46%—+64.39%；其中 2024Q3 预计实现归母净利润 1.63—1.88 亿元，同比+40.86%—+62.45%，预计实现扣非归母净利润 1.58—1.83 亿元，同比+41.84%—+64.34%。

投资要点：

■ **主业同比高增&利润率改善，2024 年 Q3 归母净利润预告均值同环比提升。** 2024 年前三季度公司预计实现归母净利润 4.5—4.75 亿元，取中值为 4.63 亿元，同比+55.5%；其中 2024Q3 预计实现归母净利润 1.63—1.88 亿元，取中值为 1.76 亿元，同环比+51.7%/+21.4%。公司 2024 年 Q3 归母净利润预告均值同环比提升，主要系公司汽车电子和精密压铸业务收入同比大幅增长，此外受益于规模效应、管理改善，公司销售利润率逐步提升。

■ **“汽车电子+精密压铸”双轮驱动，公司进入快速上升通道。**

1) **汽车电子。**公司汽车电子业务围绕“智能座舱、智能驾驶、智能网联”三大领域，覆盖车载屏幕、HUD、电子后视镜、无线充电、数字声学系统等多种品类，根据公司 2024 年半年报，2024H1 公司客户群持续扩大，获得长城、长安、奇瑞、赛力斯、极氪、比亚迪等头部主机厂新项目，未来随着新项目的开拓和放量，汽车电子业务有望快速增长。2) **精密压铸。**为满足精密铸造业务快速发展的需要，公司持续加码惠州、长兴等工厂产能，我们认为未来受益于产能释放，叠加采埃孚、博世、博格华纳等客户导入，公司铸造业务收入放量可期。

■ **盈利预测和投资评级** 未来在电动智能化浪潮下，公司“汽车电子+精密铸造”业务双轮驱动，公司业绩有望再创新高，我们预计公

来增量空间（增持）*汽车零部件*戴畅》——
2024-03-30

《华阳集团（002906）2023年半年报点评：双业务稳步增长，客户结构优化（增持）*汽车零部件*薛玉虎》——2023-08-23

司 2024-2026 年实现营业总收入 95、114、135 亿元，同比增速为 32%、21%、18%；实现归母净利润 6.57、8.68、11.21 亿元，同比增速为 41%、32%、29%；EPS 为 1.25、1.66、2.14 元，对应当前股价的 PE 估值分别为 24、18、14 倍，维持“增持”评级。

- **风险提示** 原材料价格持续上涨；销量不及预期；新客户拓展不及预期；新工厂产能爬坡不及预期；海外市场拓展不及预期；新品研发进度不及预期。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	7137	9450	11397	13471
增长率(%)	27	32	21	18
归母净利润（百万元）	465	657	868	1121
增长率(%)	22	41	32	29
摊薄每股收益（元）	0.89	1.25	1.66	2.14
ROE(%)	8	10	12	14
P/E	37.50	23.95	18.12	14.04
P/B	3.09	2.44	2.23	2.00
P/S	2.59	1.66	1.38	1.17
EV/EBITDA	24.79	15.39	12.05	9.61

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

附表：华阳集团盈利预测表

证券代码:	002906		股价:	29.99	投资评级:	增持 (维持)		日期:	2024/10/15
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E
盈利能力					每股指标				
ROE	8%	10%	12%	14%	EPS	0.94	1.25	1.66	2.14
毛利率	22%	22%	22%	23%	BVPS	11.41	12.27	13.45	14.98
期间费率	6%	6%	6%	6%	估值				
销售净利率	7%	7%	8%	8%	P/E	37.50	23.95	18.12	14.04
成长能力					P/B	3.09	2.44	2.23	2.00
收入增长率	27%	32%	21%	18%	P/S	2.59	1.66	1.38	1.17
利润增长率	22%	41%	32%	29%					
营运能力					利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
总资产周转率	0.87	0.94	0.99	1.03	营业收入	7137	9450	11397	13471
应收账款周转率	2.85	2.90	2.93	2.82	营业成本	5541	7366	8838	10373
存货周转率	4.41	4.72	4.39	4.44	营业税金及附加	36	47	57	67
偿债能力					销售费用	272	321	387	458
资产负债率	36%	40%	42%	43%	管理费用	170	198	239	283
流动比	2.11	1.91	1.83	1.82	财务费用	-1	38	57	81
速动比	1.65	1.39	1.32	1.32	其他费用/(-收入)	606	765	923	1091
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	营业利润	473	684	904	1167
现金及现金等价物	1614	1193	1148	1114	营业外净收支	0	0	0	0
应收款项	3036	3484	4305	5244	利润总额	473	684	904	1167
存货净额	1280	1844	2185	2484	所得税费用	4	27	36	47
其他流动资产	746	1118	1267	1496	净利润	470	657	868	1121
流动资产合计	6676	7638	8906	10338	少数股东损益	5	0	0	0
固定资产	1739	1974	2199	2403	归属于母公司净利润	465	657	868	1121
在建工程	209	159	109	59	现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
无形资产及其他	647	790	817	837	经营活动现金流	442	318	709	807
长期股权投资	182	193	205	215	净利润	465	657	868	1121
资产总计	9453	10754	12235	13852	少数股东损益	5	0	0	0
短期借款	83	111	96	65	折旧摊销	246	257	291	323
应付款项	2601	3075	3906	4595	公允价值变动	0	0	0	0
合同负债	74	283	236	274	营运资金变动	-383	-666	-484	-629
其他流动负债	409	534	628	748	投资活动现金流	-1101	-574	-485	-488
流动负债合计	3168	4003	4866	5682	资本支出	-649	-498	-491	-496
长期借款及应付债券	0	0	0	0	长期投资	-470	-15	-14	-12
其他长期负债	278	284	284	284	其他	18	-62	20	20
长期负债合计	278	284	284	284	筹资活动现金流	1110	-161	-268	-353
负债合计	3446	4287	5150	5967	债务融资	-166	28	-15	-31
股本	524	525	525	525	权益融资	1424	7	0	0
股东权益	6007	6467	7085	7886	其它	-148	-196	-253	-322
负债和股东权益总计	9453	10754	12235	13852	现金净增加额	453	-421	-45	-35

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

吴铭杰，汽车行业分析师，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

王琿，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

【分析师承诺】

戴畅，吴铭杰，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。