

春风动力 (603129.SH)
摩托车及其他

证券研究报告/公司点评报告

2024年11月01日

评级: 买入 (维持)

分析师: 何俊艺

执业证书编号: S0740523020004

Email: hejy02@zts.com.cn

分析师: 刘欣畅

执业证书编号: S0740522120003

Email: liuxc03@zts.com.cn

分析师: 毛斐玄

执业证书编号: S0740523020003

Email: maoyx@zts.com.cn

分析师: 白臻哲

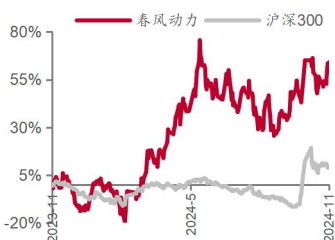
执业证书编号: S0740524070006

Email: baizz@zts.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	151.43
流通股本(百万股)	151.43
市价(元)	162.97
市值(百万元)	24,678.85
流通市值(百万元)	24,678.85

股价与行业-市场走势对比



相关报告

- 《【中泰汽车】春风动力24中报点评:全地形车业务稳健发展,二轮摩托车领航破局》2024-09-05
- 《春风动力系列深度:高端全地形及中大排量二轮摩托车自主龙头,经营周期拐点&海外拓展助成长提速》2024-07-14

公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	11,378	12,110	14,500	17,378	20,322
增长率 yoy%	45%	6%	20%	20%	17%
归母净利润(百万元)	701	1,008	1,379	1,657	1,942
增长率 yoy%	70%	44%	37%	20%	17%
每股收益(元)	4.63	6.65	9.11	10.94	12.82
每股现金流量	11.21	9.14	12.02	15.04	16.65
净资产收益率	18%	22%	21%	20%	19%
P/E	35.2	24.5	17.9	14.9	12.7
P/B	5.9	4.9	3.8	3.1	2.5

备注: 股价截止自2024年11月01日收盘价, 每股指标按照最新股本数全面摊薄

报告摘要

- 事件。**公司发布24Q3季报, 24Q3实现营收39.2亿, 同环比+36.1%/-12.2%, 归母净利润3.73亿, 同环比+49.0%/-13.6%, 扣非归母净利润3.63亿, 同环比+46.6%/-12.6%。
- 下游需求推动营收稳步增长, 促盈利持续超预期。**公司发布24Q3季报, 24Q3实现营收39.2亿, 同环比+36.1%/-12.2%, 归母净利润3.73亿, 同环比+49.0%/-13.6%, 扣非归母净利润3.63亿, 同环比+46.6%/-12.6%, 毛利率31.57%, 环比+0.75pct, 下游需求推动营收稳步增长, 促进盈利持续超预期。
- 国际赛事荣誉不断, 巩固两轮车行业龙头地位。**公司积极投身国际顶尖赛事, 以赛事拉动品牌建设, 2022年正式征战世界最顶级摩托车赛事, 成为登陆MOTOGP Moto3 250CC级别比赛首家中国厂商, 2024年上半年卡塔尔站首站夺冠, 赢得MotoGP这一顶级摩托车系列赛75年历史上, 第一座属于中国制造商的冠军奖杯, 2024年上半年MOTOGP Moto3春风动力捷报迭传, 九战六冠; 打造以春风为代表的特色机车运动文化。全地形车已连续多年位居国产品牌出口额第一, 2024年上半年全地形车出口额占国内同类产品出口额71.75%; 美国市场占有率持续提升, 欧洲市场市占率位列第一; 摩托车专注于250CC及以上中大排量车型, >250CC跨骑式摩托车销量稳居行业前列, 巩固行业龙头地位。
- 盈利预测:** 我们预计24-26年公司营收分别为145/174/203亿元, 同比增速分别+20%/+20%/+17%; 基于公司下游需求持续推动盈利能力提升, 我们将24-26年归母净利润预测由12.7/15.7/19.4亿元调整为13.8/16.6/19.4亿元, 同比增速分别+37%/+20%/+17%; 维持“买入”评级。
- 风险提示:** 汇率、运费等海外扰动因素导致盈利不及预期, 海外需求不及预期, 海外工厂产能爬坡或经营不及预期, 研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险等。

股东融资	75	0	0	0	P/B	5	4	3	2
其他影响	-34	100	183	286	EV/EBITDA				

来源：WIND，中泰证券研究所

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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（另有说明的除外）。

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。