

16000T 压铸机实现量产，积极布局低空、机器人等新领域

核心观点

2024 年公司实现营业收入、归母净利润、扣非归母净利润分别为 80.53 亿元、4.15 亿元、3.85 亿元，同比分别增长 5.76%、-1.79%、-1.78%。公司是国内压铸企业龙头，深耕压铸业务和汽车内外饰件业务，2020 年以来经营管理的变化已传导至业绩层面。看好公司一体化压铸的卡位优势，以及布局低空经济、具身智能机器人等新领域带来的投资机会，预计 2025-2026 年公司归母净利润 4.5、5.2 亿元，维持“买入”评级。

事件

1) 公司发布 2025 年一季度报告。公司实现总营业收入 20.99 亿元，同比增长 19.6%；利润总额达到 0.48 亿元，同比减少 32.22%；实现归母净利润 0.45 亿元，同比减少 32.04%。

2) 公司发布 2024 年年度报告。公司实现总营业收入 80.53 亿元，同比增长 5.76%；利润总额达到 4.49 亿元，同比减少 4.26%；实现归母净利润 4.15 亿元，同比减少 1.79%。

简评

2024 年经营稳健，收入突破 80 亿元。2024 年公司实现营业收入、归母净利润、扣非归母净利润分别为 80.53 亿元、4.15 亿元、3.85 亿元，同比分别增长 5.76%、-1.79%、-1.78%。营收增长主要系汽车零部件业务规模增加，压铸业务和内外饰业务均有明显增长。利润同比有所下滑，主要受客户降价、原材料价格上涨及新产能投入等因素影响。2024 年 Q4，公司营业收入、归母净利润、扣非归母净利润 24.49、1.48、1.45 亿元，同比分别增长 3.05%、29.90%、32.84%。2025 年 Q1，公司实现营业收入、归母净利润、扣非归母净利润 20.99 亿元、0.45 亿元、0.40 亿元，同比分别 +19.60%、-32.04%、-27.63%。分业务看，1) 铝铸件：2024 年实现营业收入 58.00 亿元，同比增长 6.80%；毛利率为 13.82%，同比下降 4.13%。2) 注塑件：2024 年实现营业收入 20.34 亿元，同比下降 1.63%；毛利率为 17.87%，同比下降 1.79%。3) 其他业务及配件：2024 年实现营业收入 2.20 亿元，同比增长 88.27%。毛利率约为 42.59%，同比提升约 0.47%。

广东鸿图 (002101.SZ)

维持

买入

程似骐

chengsiqizgs@csc.com.cn

SAC 编号:S1440520070001

SFC 编号:BQR089

陶亦然

taoyiran@csc.com.cn

SAC 编号:S1440518060002

胡天凯

hutiankuang@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523070010

发布日期：2025 年 05 月 22 日

当前股价：12.96 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
15.30/12.53	9.27/7.98	6.06/-0.72
12 月最高/最低价 (元)		15.32/9.29
总股本 (万股)		66,437.62
流通 A 股 (万股)		66,219.72
总市值 (亿元)		86.10
流通市值 (亿元)		85.82
近 3 月日均成交量 (万)		1665.05
主要股东		
广东省科技创业投资有限公司		14.41%

股价表现



相关研究报告

2024 年毛利率同比下降 3.16pct，2025 年 Q1 毛利率继续承压。2024 年公司毛利率、净利率、期间费用率分别为 15.63%、5.36%、10.10%，较上年同期分别-3.16、-0.49、-2.13pct。其中，销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别为 2.53%、3.96%、3.81%、-0.20%，同比-0.51、-0.20、-0.81、-0.61pct。2025 年 Q1，公司毛利率、净利率、期间费用率分别为 12.58%、1.91%、9.27%，较上年同期分别-2.24%、-1.72%、-2.01%。公司在持续推进销售收入稳步增长的同时，努力提升内部管理，加强成本控制。生产管理上持续实施全价值链成本管控，通过实施商务降本、技术降本、管理降本、运营降本等多维度降本增效措施，系统性优化各环节的成本和效率；在资金管理方面，通过强化票据管理、优化融资策略、合理运用资金池工具等方式，大力推进资金降本，提升资金管理效益。

一体化压铸技术领先，积极布局低空、机器人等新领域。1) 新能源业务占比显著提升，客户结构持续优化。2024 年公司新能源汽车类产品实现销售收入突破 24 亿元，销售收入占比超过 30%，同比提升了 9.42%。公司成功开拓了包括东风猛士、赛力斯等在内的新客户超过 17 家，新开发产品 220 余款，其中新能源汽车类产品占比超过 80%。公司客户群结构优良，业务量稳定，客户包括本田、日产、丰田、通用、克莱斯勒、福特、奔驰、沃尔沃、大众、一汽、上汽、东风、广汽、吉利、长城、特斯拉、比亚迪、小鹏汽车、蔚来汽车、零跑汽车、宁德时代、麦格纳、加特可、大疆、小鹏汇天等国内外知名新势力车企、国内优势自主品牌车企、全球知名的成熟欧美日车企、跨界高科技巨头以及国内外知名汽车零部件一级供应商。**2) 一体化压铸技术领先，产能逐步释放。**公司广州工厂作为全球首个一体化压铸“厂中厂”，已量产多车型多款产品，覆盖前舱、后地板、全尺寸电池等。广州鸿图已实现 7000-16000T 共 4 台（套）超大型智能化压铸单元和大型一体化产品全自动数控生产线量产，已量产 4 款大型一体化结构件产品，大型一体化压铸标杆工厂成效显著；天津鸿图一期项目顺利建成投产，成功实现一汽丰田、大众等头部客户的多款产品量产，生产经营步入正轨，顺利布局华北市场；金利二期按计划推进，厂房建设已封顶，并进入设备安装阶段。**3) 积极布局低空经济、机器人等新兴领域。**公司积极对低空经济、具身智能机器人等新兴领域开展系统化的行业研究，通过分析前沿技术成果与工程实践，明确了公司在相关领域从研究向规模化应用迈进的发展路径，同时组建了技术团队聚焦前沿技术布局，通过核心部件性能需求评估，开展结构轻量化设计研究，并积极与高校和科研机构合作，在传感技术与智能控制等领域深入调研，为后续产品开发与工艺攻关储备关键技术和人才资源。

投资建议

公司是国内压铸企业龙头，深耕压铸业务和汽车内外饰件业务，2020 年以来经营管理的变化已传导至业绩层面。看好公司一体化压铸的卡位优势，以及布局低空经济、具身智能机器人等新领域带来的投资机会，预计 2025-2026 年公司归母净利润 4.5、5.2 亿元，维持“买入”评级。

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	7,614.50	8,053.22	8,961.61	9,661.89	10,415.54
YoY(%)	14.13	5.76	11.28	7.81	7.80
净利润(百万元)	422.77	415.19	445.99	517.05	592.26
YoY(%)	-9.16	-1.79	7.42	15.93	14.54
毛利率(%)	18.99	15.63	16.41	16.75	17.08
净利率(%)	5.55	5.16	4.98	5.35	5.69
ROE(%)	5.57	5.32	5.46	6.01	6.51
EPS(摊薄/元)	0.64	0.62	0.67	0.78	0.89
P/E(倍)	20.37	20.74	19.31	16.65	14.54
P/B(倍)	1.13	1.10	1.05	1.00	0.95

资料来源：iFinD，中信建投证券

风险分析

- 1、**行业景气不及预期。**2025 年政策扶持退坡预期下，需求和未来行业景气或存在波动。
- 2、**行业竞争格局恶化。**国内外零部件供应商竞相布局，随着技术进步、新产能投放等供给要素变化，未来行业竞争或将加剧，公司市场份额及盈利能力或将有所波动。
- 3、**客户拓展及新项目量产进度不及预期。**公司加速新客户拓展，考虑到车企新车型项目研发节奏波动，特定时间段内或存在项目定点周期波动；此外，公司新产能建设或受不可控因素影响而导致量产进度不及预期。

分析师介绍

程似骐

汽车行业首席分析师，上海交通大学车辆工程硕士，师从发动机所所长，曾任职于东吴证券、国盛证券，四年证券行业研究经验。2017 年新财富第二团队核心成员，2020 年新浪财经新锐分析师第一名，2020 年金牛最佳汽车行业分析师团队第五名。深度覆盖新能源整车，智能化零部件，把握智能化电动化浪潮，对智能驾驶全产业链最前沿研究，深度跟踪从产业链最上游车载芯片到下游最前沿的 L4 的商业模式前沿演变。2021 年新财富最佳分析师汽车行业第四名。

陶亦然

汽车行业联席首席分析师。曾任银河证券汽车分析师，2018 年加入中信建投汽车团队，2018/19 年万得金牌分析师团队核心成员，2019/20 年新浪财经新锐分析师团队核心成员，2020 年金牛最佳行业分析团队核心成员，2021/22 年新财富、水晶球最佳分析师团队核心成员。

胡天颢

中国人民大学经济学硕士，华中科技大学经济统计学学士，2021 年加入中信建投证券。2021 年新财富、水晶球团队成员，2022 年新财富、水晶球、金牛奖团队成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)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到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话:(8610) 56135088
联系人:李祉瑶
邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话:(8621) 6882-1600
联系人:翁起帆
邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话:(86755) 8252-1369
联系人:曹莹
邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
中环交易广场2期18楼
电话:(852) 3465-5600
联系人:刘泓麟
邮箱:charleneliu@csci.hk