



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

投资建设墨西哥汽车零部件智能制造基地，强化海外产能布局，提升盈利能力

——永茂泰事件点评

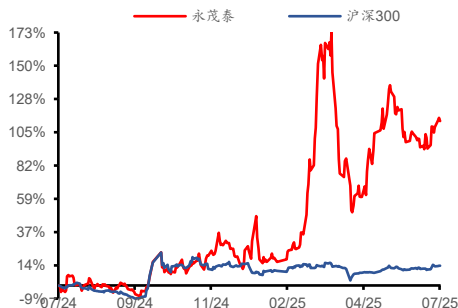
买入（维持）

行业： 有色金属
日期： 2025年07月02日
分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

基本数据

最新收盘价（元）	13.27
12mth A 股价格区间（元）	5.77-17.05
总股本（百万股）	329.94
无限售 A 股/总股本	100.00%
流通市值（亿元）	43.78

最近一年股票与沪深 300 比较



相关报告：

《深耕汽车用铸造再生铝合金和汽车零部件领域，积极布局机器人轻量化材料铝、镁合金》

——2025 年 06 月 24 日

■ 投资摘要

事件概述

公司7月2日发布公告，为拓展海外市场，提升公司品牌国际知名度和市场竞争力，进一步推动公司国际化进程，根据国家产业发展政策、市场需求和公司战略发展规划，公司拟由全资子公司安徽零部件之全资子公司YONGMAOTAIPTE.LTD.（永茂泰（新加坡）有限公司）、YONGMAOTAIAUTOMOTIVETECHNOLOGYPT.LTD.（永茂泰（新加坡）汽车科技有限公司）共同投资约4.5亿元人民币（最终以主管部门备案金额为准）建设墨西哥汽车零部件智能制造基地项目。

分析与判断

➤ 扩大公司汽车零部件产业链的海外产能布局，进一步保障公司客户订单响应及时性，提升盈利能力

本次投资项目将扩大公司汽车零部件产业链的海外产能布局，进一步保障公司产业链的稳定性和客户订单响应的及时性，有利于公司进一步拓展海外市场，提升盈利能力，符合国家“走出去”战略和公司发展战略。

➤ 跨国资本持续投资墨西哥汽车零部件产业，墨西哥也成为我国铝合金铸造汽车零部件企业产能出海的重要目的地之一

墨西哥东西环海、临近美国、连接南北美洲，政局稳定，法律健全，是拉丁美洲地区人口大国、经济大国、第一贸易大国和重要的外国直接投资目的地，是世界上签订自由贸易协定最多的国家之一，是美国最大贸易伙伴。墨西哥工业体系较为完整，是全球第七大汽车生产国和第四大汽车零配件出口国，主要向美国出口，汽车工业是墨西哥最大的制造业部门，也是支柱产业之一。墨西哥以其独有的区位优势、资源优势、市场优势和投资环境优势，充分展现出对全球投资的吸引力，特别是《美墨加协定》生效后，墨西哥投资前景引起更多投资者的关注。

➤ 坚实的海外客户基础、不断增加的海外市场需求及公司低碳循环的汽车零部件产业链，为公司产能出海提供有力支持

公司主要通过压铸、浇铸和机加工等工艺生产铝合金铸造汽车零部件，从事汽车零部件业务已有20多年，主要客户有上汽通用、上汽大众、上海汽车、一汽大众等整车企业，以及华域三电、联合汽车电子、博格华纳、大陆制动系统、华域麦格纳、伊控动力等零部件企业，其中部分大客户为中外合资或者外资企业，配套欧美汽车市场。同时，公司具备废铝回收、汽车用铸造再生铝合金、铝危废运输和资源化利用等上下游业务，与铝合金铸造汽车零部件业务形成上下游一体化全产业链低碳循环。坚实的海外客户基础、不断增加的海外市场需求及公司低碳循环的汽车零部件产业链，为公司产能出海提供了有力支持。同时，在当前全球地缘政治持续动荡、国际关系复杂多变、贸易保护政策频出的背景下，在墨西哥设立下属企业并建设汽车零部件

件智能制造基地项目，有利于减少国际贸易政策变动对公司与欧美客户供应链的不利影响，稳定和巩固公司境外客户关系和市场份额，持续为客户提供各类轻量化产品，满足单车用铝量持续提升趋势下客户不断增长的铝合金铸件需求，并进一步拓展海外市场，提升公司盈利能力。

■ 投资建议

考虑到公司深耕汽车用再生铝合金和汽车零部件业务多年，形成一体化全产业链布局，同时积极布局铝合金产品在机器人领域应用，我们预计公司 2025-2027 年营收分别为 53.77、73.29、100.29 亿元，分别同比增长 31.15%、36.30%、36.85%，归母净利润分别为 1.07、1.51、2.02 亿元，分别同比增长 186.10%、40.90%、33.57%。对应 EPS 分别为 0.33、0.46、0.61 元/股，对应 PE 分别为 40.80、28.96、21.68 倍。

■ 风险提示

市场风险；客户集中度较高的风险；原材料及产品价格波动风险；

■ 数据预测与估值

单位：百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4100	5377	7329	10029
年增长率	15.9%	31.2%	36.3%	36.9%
归母净利润	38	107	151	202
年增长率	21.3%	186.1%	40.9%	33.6%
每股收益（元）	0.11	0.33	0.46	0.61
市盈率（X）	116.72	40.80	28.96	21.68
市净率（X）	2.08	2.00	1.89	1.76

资料来源：Wind，上海证券研究所（2025 年 07 月 02 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

资产负债表 (单位: 百万元)

指标	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	51	141	226	164
应收票据及应收账款	1315	1371	1532	1860
存货	659	694	758	908
其他流动资产	292	532	671	830
流动资产合计	2316	2739	3187	3762
长期股权投资	0	0	0	0
投资性房地产	103	110	117	124
固定资产	1188	1283	1322	1335
在建工程	175	92	42	26
无形资产	61	54	45	35
其他非流动资产	154	157	156	156
非流动资产合计	1681	1697	1683	1676
资产总计	3997	4436	4870	5438
短期借款	802	1102	1402	1702
应付票据及应付账款	333	375	464	610
合同负债	1	31	26	32
其他流动负债	243	288	308	352
流动负债合计	1379	1796	2200	2696
长期借款	429	329	229	129
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	89	123	124	123
非流动负债合计	518	452	353	252
负债合计	1897	2248	2553	2948
股本	330	330	330	330
资本公积	826	826	826	826
留存收益	948	1035	1164	1337
归属母公司股东权益	2100	2187	2317	2490
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	2100	2187	2317	2490
负债和股东权益合计	3997	4436	4870	5438

现金流量表 (单位: 百万元)

指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流量	-211	64	92	-21
净利润	38	107	151	202
折旧摊销	228	114	130	143
营运资金变动	-520	-218	-261	-443
其他	44	60	72	76
投资活动现金流量	-275	-139	-134	-156
资本支出	-264	-119	-109	-130
投资变动	0	-11	-11	-11
其他	-10	-10	-15	-15
筹资活动现金流量	428	165	126	114
债权融资	497	199	201	200
股权融资	0	0	0	0
其他	-69	-34	-74	-86
现金净流量	-57	90	85	-62

利润表 (单位: 百万元)

指标	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4100	5377	7329	10029
营业成本	3870	5000	6821	9344
营业税金及附加	26	28	43	58
销售费用	4	5	7	9
管理费用	80	108	132	160
研发费用	101	128	182	245
财务费用	29	46	48	52
资产减值损失	-13	0	0	0
投资收益	-11	-11	-15	-15
公允价值变动损益	0	0	0	0
营业利润	35	96	126	172
营业外收支净额	-3	-2	-2	-2
利润总额	31	94	124	170
所得税	-6	-14	-27	-32
净利润	38	107	151	202
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	38	107	151	202

主要指标

指标	2024A	2025E	2026E	2027E
盈利能力指标				
毛利率	5.6%	7.0%	6.9%	6.8%
净利率	0.9%	2.0%	2.1%	2.0%
净资产收益率	1.8%	4.9%	6.5%	8.1%
资产回报率	1.0%	2.5%	3.2%	3.9%
投资回报率	2.6%	4.2%	5.1%	5.9%
成长能力指标				
营业收入增长率	15.9%	31.2%	36.3%	36.9%
EBIT 增长率	13.3%	86.1%	23.4%	28.8%
归母净利润增长率	21.3%	186.1%	40.9%	33.6%
每股指标 (元)				
每股收益	0.11	0.33	0.46	0.61
每股净资产	6.37	6.63	7.02	7.55
每股经营现金流	-0.64	0.19	0.28	-0.06
每股股利	0.04	0.07	0.07	0.09
营运能力指标				
总资产周转率	1.11	1.28	1.58	1.95
应收账款周转率	3.80	4.11	5.22	6.11
存货周转率	6.70	7.39	9.39	11.22
偿债能力指标				
资产负债率	47.5%	50.7%	52.4%	54.2%
流动比率	1.68	1.52	1.45	1.40
速动比率	1.07	1.02	0.98	0.93
估值指标				
P/E	116.72	40.80	28.96	21.68
P/B	2.08	2.00	1.89	1.76
EV/EBITDA	12.93	23.05	19.77	17.05

资料来源: Wind, 上海证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断