



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

西南区域合资及收购资产落地，机器人传感器等相关公司成立，后续机器人业务进展有望加速推进

——永茂泰事件点评

买入（维持）

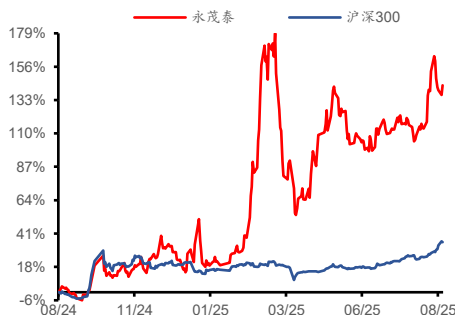
行业： 有色金属
日期： 2025年08月28日

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）	14.81
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）	48.86

最近一年股票与沪深 300 比较



相关报告：

《2025H1 营收维持高增态势，机器人业务取得实质突破进展》

——2025 年 08 月 20 日

《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》

——2025 年 07 月 02 日

《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

1) 西南区域合资及收购资产落地：8月26日，永茂泰和控股子公司重庆永茂泰与王登健，百誉登科技、百誉登新能源、百誉登精密等主体签订《关于重庆永茂泰汽车零部件有限公司之合资及收购资产协议》，王登健拟将其持有的重庆永茂泰39%的股权受让给其控制的百誉登科技，将其持有的重庆永茂泰10%的股权受让给百誉登新能源，前述股权转让完成后，重庆永茂泰的股权结构将变更为上海永茂泰持有重庆永茂泰51%股权，百誉登科技持有重庆永茂泰39%股权，百誉登新能源持有重庆永茂泰10%股权。

2) 机器人相关公司成立：近日，上海永茂泰机器人科技有限公司、上海永茂泰传感技术有限公司成立，注册资本均为7500万元，二者皆由永茂泰全资持股。

分析与判断

公司合资及收购资产落地将加快在西南区域汽车及机器人零部件业务拓展，有利于公司打造新的利润增长点

公司是国内规模较大、管理和技术先进的汽车用铸造再生铝合金和汽车零部件生产企业，目前公司正积极布局机器人零部件领域；公司本次合资对象百誉登科技等深耕西南区域汽车产业链市场多年，与西南区域某头部汽车厂商深度合作，拥有丰富的客户及渠道资源。公司本次与相关合作方合作是公司在综合考虑自身发展战略、整体业务布局和国家产业政策等条件做出的安排，将有效整合公司与合作方在生产技术、上下游渠道等方面的优势，加快公司在西南区域汽车及机器人零部件业务的拓展，有利于公司打造新的利润增长点，进一步提升公司的市场竞争力和盈利能力。

战略突破，机器人及镁合金业务多点开花

- 1) 公司重点突出在机器人领域，积极参与机器人产品的同步研发，大力拓展机器人客户与产品，已获得国内某知名机器人企业关于躯干、关节、上下肢、头部等多款产品订单，并顺利完成交样；公司还与多家机器人主机及零部件供应商共同研发机器人铝、镁合金结构件、关键零部件。同时，公司成立“永茂泰机器人技术研究院”，通过搭建先进的研发平台，可快速响应市场需求，加速新技术、新产品的孵化，更为后续业务拓展筑牢技术根基。
- 2) 在镁合金领域，公司积极拓展镁合金客户和产品，已获得国内知名汽车和机车主机厂关于电机、减速箱、逆变器、三电系统等多款产品定点，消费电子领域也获得全球知名电子产品制造龙头企业关于笔记本上盖、下盖及后壳等多款产品定点。后续随着相关项目的不断推进和市场份额的持续扩大，公司有望在这两大领域占据更重要的地位，为企业的长远发展注入强劲动力。

■ 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 54.50、74.17、100.29 亿元，分别同比增长 32.93%、36.09%、35.23%，归母净利润分别为 0.84、1.13、1.58 亿元，分别同比增长 122.87%、34.65%、40.12%。对应 EPS 分别为 0.25、0.34、0.48 元/股，对应 PE 分别为 58.45、43.41、30.98 倍，维持“买入”评级。

■ 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	5450	7417	10029
年增长率	15.9%	32.9%	36.1%	35.2%
归母净利润	38	84	113	158
年增长率	21.3%	122.9%	34.7%	40.1%
每股收益（元）	0.11	0.25	0.34	0.48
市盈率（X）	130.27	58.45	43.41	30.98
市净率（X）	2.33	2.25	2.16	2.03

资料来源：Wind，上海证券研究所（2025 年 08 月 26 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	108	160	87
应收票据及应收账款	1315	1390	1550	1860
存货	659	712	775	920
其他流动资产	292	540	680	833
流动资产合计	2316	2749	3166	3699
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	171	170	169
非流动资产合计	1681	1710	1696	1690
资产总计	3997	4459	4862	5388
短期借款	802	1102	1402	1702
应付票据及应付账款	333	384	475	618
合同负债	1	32	27	32
其他流动负债	243	293	314	357
流动负债合计	1379	1811	2217	2709
长期借款	429	329	229	129
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	89	149	149	149
非流动负债合计	518	478	378	278
负债合计	1897	2289	2595	2986
股本	330	330	330	330
资本公积	826	826	826	826
留存收益	948	1016	1112	1247
归属母公司股东权益	2100	2171	2267	2402
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	2100	2171	2267	2402
负债和股东权益合计	3997	4459	4862	5388

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	2	54	-39
净利润	38	84	113	158
折旧摊销	228	114	130	143
营运资金变动	-520	-250	-261	-417
其他	44	53	72	76
投资活动现金流量	-275	-146	-134	-156
资本支出	-264	-119	-109	-130
投资变动	0	-11	-11	-11
其他	-10	-17	-15	-15
筹资活动现金流量	428	201	132	120
债权融资	497	203	201	200
股权融资	0	0	0	0
其他	-69	-2	-68	-79
现金净流量	-57	57	53	-74

利润表 (单位: 百万元)

指标	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4100	5450	7417	10029
营业成本	3870	5123	6977	9461
营业税金及附加	26	28	43	58
销售费用	4	5	7	9
管理费用	80	93	126	150
研发费用	101	130	184	245
财务费用	29	46	49	53
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	75	94	135
营业外收支净额	-3	-2	-2	-2
利润总额	31	73	92	133
所得税	-6	-11	-20	-25
净利润	38	84	113	158
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	38	84	113	158

主要指标

指标	2024A	2025E	2026E	2027E
盈利能力指标				
毛利率	5.6%	6.0%	5.9%	5.7%
净利率	0.9%	1.5%	1.5%	1.6%
净资产收益率	1.8%	3.9%	5.0%	6.6%
资产回报率	1.0%	2.0%	2.4%	3.1%
投资回报率	2.6%	3.6%	4.2%	5.0%
成长能力指标				
营业收入增长率	15.9%	32.9%	36.1%	35.2%
EBIT 增长率	13.3%	58.6%	18.4%	31.6%
归母净利润增长率	21.3%	122.9%	34.7%	40.1%
每股指标 (元)				
每股收益	0.11	0.25	0.34	0.48
每股净资产	6.37	6.58	6.87	7.28
每股经营现金流	-0.64	0.01	0.16	-0.12
每股股利	0.04	0.05	0.05	0.07
营运能力指标				
总资产周转率	1.11	1.29	1.59	1.96
应收账款周转率	3.80	4.14	5.22	6.07
存货周转率	6.70	7.47	9.39	11.16
偿债能力指标				
资产负债率	47.5%	51.3%	53.4%	55.4%
流动比率	1.68	1.52	1.43	1.37
速动比率	1.07	1.01	0.96	0.89
估值指标				
P/E	130.27	58.45	43.41	30.98
P/B	2.33	2.25	2.16	2.03
EV/EBITDA	12.93	27.43	24.19	20.74

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