

汽车零部件 III

金固股份 (002488.SZ)

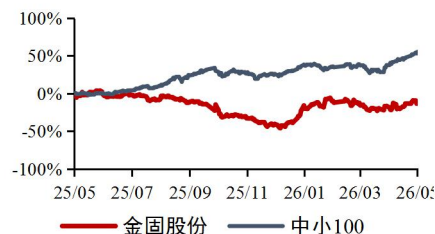
增持-A(首次)

阿凡达轮毂驱动业绩增长，开拓新材料科技平台

2026年5月13日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026年5月13日

收盘价(元/股)：	12.34
年内最高/最低(元/股)：	15.23/7.69
流通A股/总股本(亿股)：	9.20/9.95
流通A股市值(亿元)：	113.54
总市值(亿元)：	122.84

基础数据：2026年3月31日

基本每股收益(元/股)：	0.02
摊薄每股收益(元/股)：	0.02
每股净资产(元/股)：	4.20
净资产收益率(%)：	0.94

资料来源：常闻

分析师：

刘斌

执业登记编码：S0760524030001

邮箱：liubin3@sxzq.com

贾国琛

执业登记编码：S0760525120001

邮箱：jiaguochen@sxzq.com

事件描述

近日，金固股份发布 2025 年报和 2026 年第一季度报。2025 年公司实现营业收入 38.29 亿元，同比+14.02%；归母净利润为 0.42 亿元，同比+79.29%；扣非归母净利润 0.34 亿元，同比+114.09%。2026 年 Q1 实现营业收入 9.64 亿元，同比+8.78%；归母净利润为 0.23 亿元，同比+199.86%；扣非归母净利润 0.24 亿元，同比+288.70%。

事件点评

➤ **阿凡达轮毂驱动核心业务营收增长，2026Q1 增势延续。**2025 年公司核心产品阿凡达低碳车轮产销规模显著扩大，推动全年实现营收 38.29 亿元，同比增长 14.02%。其中，汽车零部件制造业务收入 29.45 亿元，同比增幅达 29.31%，占总收入比重升至 76.92%，业务结构进一步聚焦。从区域分布看，国内汽车零部件业务表现突出，收入同比增长 43.61%至 23.46 亿元，构成核心增长动能。2026 年 Q1，增长态势延续，公司实现营业收入 9.64 亿元，同比+8.78%；归母净利润为 0.23 亿元，同比+199.86%；扣非归母净利润 0.24 亿元，同比+288.70%，盈利修复趋势明确。

➤ **产品结构优化带动毛利改善，投入扩张推高费用。**2025 年公司毛利率为 14.95%，核心驱动力来自汽车零部件业务，该板块毛利率 18.88%，同比提升 2.71 个百分点，主要系高毛利的阿凡达低碳车轮销售占比提升所致。费用端扩张明显，研发费用同比增长 33.45%，重点投向“双子星”、“赛博坦”等新产品系列开发，旨在覆盖从经济型到中高端乘用车的全价位市场；销售费用同比增长 30.85%，主要因业务服务费用增加，与公司获取多个客户定点、拓展市场份额的节奏匹配。2026 年 Q1，公司销售毛利率 14.80%，同比+2.73pct，环比-2.76pct；销售净利率 4.06%，同比+3.20pct，环比+1.05pct。

➤ **深化新材料平台战略，开拓具身智能等新增长极。**公司核心竞争力源于自主研发的“阿凡达铌微合金”新材料，该材料强度可达 2000MPa，兼具轻量化与低成本优势。公司持续深耕车轮主业，推出“双子星”、“赛博坦”系列产品，向中高端乘用车市场渗透。同时，围绕新材料技术平台进行矩阵式拓展，在具身智能领域，公司为机器人提供轻量化、高强度零部件解决方案，部分项目已实现向头部机器人企业批量供货。后续公司将在深化阿凡达核心业



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

务、加快国际化产能布局的基础上，重点培育以机器人零部件为代表的第二增长曲线，并持续探索高性能金属及复合材料，推动从“产品制造商”向“新材料科技平台”的战略升级。

### 投资建议

- 短期，随着阿凡达轮毂产能加速释放、海外大额订单落地，驱动业绩快速兑现与盈利能力显著改善。中长期，公司从车轮制造商向新材料科技平台转型，拓展人形机器人、智能短交通等高成长赛道，拓展新的增长曲线。
- 我们预计公司 2026-2028 年营收分别为 57.57、81.22、105.42 亿元；归母净利润分别为 2.77 亿元、4.94 亿元、7.25 亿元，EPS 分别为 0.28、0.50、0.73 元，对应 5 月 13 日收盘价，PE 分别为 44、25、17 倍，首次覆盖，给予“增持-A”评级。

### 风险提示

- 市场竞争持续加剧，可能导致产品价格、市场份额受到冲击；
- 客户认证周期较长、项目落地进度不及预期，可能影响业绩兑现节奏。
- 公司车轮业务原材料成本占比高，若原材料价格持续走高，而产品调价滞后或不及成本涨幅，可能对公司盈利水平形成明显压制。
- 公司海外业务持续拓展，若未来人民币持续升值，可能导致产生汇兑损失，同时削弱产品海外价格竞争力

### 财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,358	3,829	5,757	8,122	10,542
YoY(%)	0.0	14.0	50.3	41.1	29.8
净利润(百万元)	23	42	277	494	725
YoY(%)	-27.7	79.3	566.6	78.3	46.7
毛利率(%)	11.6	14.9	16.8	17.5	18.3
EPS(摊薄/元)	0.02	0.04	0.28	0.50	0.73
ROE(%)	0.5	2.3	7.5	12.2	15.5
P/E(倍)	529.9	295.5	44.3	24.9	16.9
P/B(倍)	3.5	3.5	3.3	2.9	2.5
净利率(%)	0.7	1.1	4.8	6.1	6.9

资料来源：常闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	4070	3676	3894	4082	5048
现金	1707	566	461	406	316
应收票据及应收账款	588	672	973	652	1457
预付账款	178	293	324	607	561
存货	1397	1410	1894	1934	2370
其他流动资产	200	736	242	483	344
<b>非流动资产</b>	5336	5781	6886	7958	9056
长期投资	119	119	125	132	139
固定资产	1586	2361	3339	4496	5649
无形资产	220	267	249	234	224
其他非流动资产	3412	3034	3172	3097	3044
<b>资产总计</b>	9406	9458	10780	12040	14104
<b>流动负债</b>	2321	2278	3379	4292	5738
短期借款	1289	1175	1502	2065	2419
应付票据及应付账款	395	588	1328	1649	2655
其他流动负债	636	515	549	578	665
<b>非流动负债</b>	2864	2967	2846	2569	2245
长期借款	1312	1292	1233	925	616
其他非流动负债	1551	1675	1613	1644	1629
<b>负债合计</b>	5184	5245	6225	6861	7983
少数股东权益	710	710	775	910	1135
股本	995	995	995	995	995
资本公积	2285	2295	2295	2295	2295
留存收益	253	284	556	1075	1877
归属母公司股东权益	3512	3502	3780	4268	4986
<b>负债和股东权益</b>	9406	9458	10780	12040	14104

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	138	297	769	900	1163
净利润	23	99	342	629	949
折旧摊销	28	174	116	156	202
财务费用	56	80	-7	-11	-35
投资损失	1	-16	1	1	0
营运资金变动	-126	-109	280	111	35
其他经营现金流	157	70	37	14	12
<b>投资活动现金流</b>	-448	-936	-1073	-1238	-1315
<b>筹资活动现金流</b>	1334	-331	-71	-308	-277
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.02	0.04	0.28	0.50	0.73
每股经营现金流(最新摊薄)	0.14	0.30	0.77	0.90	1.17
每股净资产(最新摊薄)	3.53	3.52	3.80	4.29	5.01

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	3358	3829	5757	8122	10542
营业成本	2970	3257	4791	6700	8608
营业税金及附加	20	30	45	63	82
营业费用	46	61	86	122	148
管理费用	138	137	173	227	264
研发费用	87	116	150	195	232
财务费用	56	80	-7	-11	-35
资产减值损失	-29	-55	-52	-77	-98
公允价值变动收益	1	-0	-43	-11	-13
投资净收益	-1	16	-1	-1	-0
<b>营业利润</b>	36	123	424	737	1132
营业外收入	1	0	1	1	1
营业外支出	3	8	12	6	7
<b>利润总额</b>	34	115	413	732	1125
所得税	11	17	71	103	176
<b>税后利润</b>	23	99	342	629	949
少数股东损益	-0	57	65	135	225
<b>归属母公司净利润</b>	23	42	277	494	725
EBITDA	175	429	636	1019	1478

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	0.0	14.0	50.3	41.1	29.8
营业利润(%)	21.6	244.5	243.0	74.0	53.6
归属于母公司净利润(%)	-27.7	79.3	566.6	78.3	46.7
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	11.6	14.9	16.8	17.5	18.3
净利率(%)	0.7	1.1	4.8	6.1	6.9
ROE(%)	0.5	2.3	7.5	12.2	15.5
ROIC(%)	1.3	2.8	5.3	8.3	11.1
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	55.1	55.5	57.7	57.0	56.6
流动比率	1.8	1.6	1.2	1.0	0.9
速动比率	1.0	0.8	0.4	0.3	0.3
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.4	0.4	0.6	0.7	0.8
应收账款周转率	5.9	6.1	7.0	10.0	10.0
应付账款周转率	7.1	6.6	5.0	4.5	4.0
<b>估值比率</b>					
P/E	529.9	295.5	44.3	24.9	16.9
P/B	3.5	3.5	3.3	2.9	2.5
EV/EBITDA	89.4	38.2	26.6	17.1	12.0

资料来源：常闻、山西证券研究所

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海新漕滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号  
华润金融大厦 23 楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

