

万丰奥威（002085）动态点评

2022H1业绩预告超市场预期，“双引擎”战略持续引领公司增长

2022 年 07 月 15 日

【事项】

- ◆ 公司发布 2022 年半年度业绩预告：2022 年上半年实现归母净利润 3.26 亿元-3.58 亿元，同比增长 39.96%-53.60%；其中二季度归母净利润为 1.50 亿元-1.82 亿元，同比增长 130.77%-180.00%。实现扣非归母净利润 2.86 亿元-3.18 亿元，同比增长 72.67%-91.87%；其中二季度扣非归母净利润为 1.26 亿元-1.58 亿元，同比增长 1160.00%-1480.00%。基本每股收益为 0.16 元/股-0.17 元/股。

【评论】

- ◆ 公司业绩超市场预期，主要得益于市场结构优化及板块质量提升。公司产业结构为汽配轻量化和通航飞机制造产业，在二季度受到上海疫情的影响下，公司 2022 年上半年各项业务营收和利润依旧保持非常好的增长态势，主要得益于以下两点：（1）公司一方面不断优化市场结构，快速反应和满足下游客户需求，提升客户配套量尤其新能源汽车轻量化部件配套供应；得益于国内新能源汽车渗透率的大幅提升，公司充分发挥镁、铝合金轻量化技术应用优势，项目获取和配套供应实现快速提升。另一方面，通航飞机制造产业得益于订单充足、产销量稳健增长，销售收入增加，盈利能力持续提升。（2）各业务板块经营质量整体进一步提升。公司不断强化产品价格管控，优化价格结算联动机制；同时推进大宗物资采购和原材料库存管控，通过工艺改进、技术创新，以降本提效，提升整体业务盈利能力。
- ◆ “双引擎”驱动战略，引领公司持续增长。公司成立于 2001 年，自 2020 年起正式确立以“镁合金-铝合金-轻质高强度钢”金属材料轻量化应用为主线的新发展格局，实施“双引擎”驱动战略：成为“全球汽车金属轻量化推动者”和“通用飞机创新制造企业的全球领跑者”。公司在两个板块均具备极强的竞争优势，汽配轻量化业务上，公司以镁铝合金为主，在全球处于领跑地位；高强度钢和涂覆材料为辅，在国内也具备极强领先优势。通用飞机业务上，公司拥有轻型运动飞机和钻石系列飞机等 10 种基本型、18 款机型的知识产权，是全球前三强的活塞式固定翼飞机制造商。从 2021 年营收情况来看，各项业务均保持良好的增长态势，汽配轻量化和通用飞机业务分别实现营收 106.34 亿元和 18.02 亿元，同比分别增长 17.26%和 10.55%。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（首次）

东方财富证券研究所

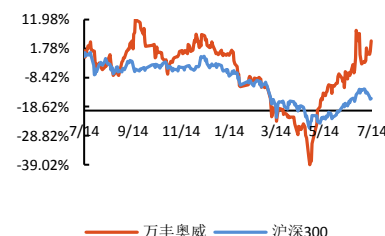
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：张科理

电话：021-23586305

相对指数表现



基本数据

| | |
|---------------|-------------|
| 总市值（百万元） | 12968.20 |
| 流通市值（百万元） | 12968.20 |
| 52 周最高/最低（元） | 6.30/3.24 |
| 52 周最高/最低（PE） | 38.17/18.60 |
| 52 周最高/最低（PB） | 2.55/1.44 |
| 52 周涨幅（%） | 6.32 |
| 52 周换手率（%） | 233.86 |

相关研究

【投资建议】

- ◆ 公司“双引擎”驱动战略：成为“全球汽车金属轻量化推动者”和“通用飞机创新制造企业的全球领跑者”，持续引领公司增长。我们认为在汽车轻量化的大趋势下，公司有望持续受益，并且今年镁铝合金价格稳中有降，对公司利润将会有更好的正反馈。预计公司 2022-2024 年营业收入分别为 153.35/181.23/212.63 亿元，归母净利润分别为 7.45/9.42/11.61 亿元，对应 EPS 分别为 0.34/0.43/0.53 元/股，对应 PE 分别为 16.90/13.38/10.85 倍，给予公司“增持”评级。

盈利预测

| 项目\年度 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|-------------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入（百万元） | 12436.07 | 15335.41 | 18122.53 | 21262.77 |
| 增长率(%) | 16.23% | 23.31% | 18.17% | 17.33% |
| EBITDA（百万元） | 1555.56 | 1965.07 | 2313.53 | 2717.01 |
| 归母净利润（百万元） | 333.36 | 745.31 | 941.54 | 1161.42 |
| 增长率(%) | -41.08% | 123.57% | 26.33% | 23.35% |
| EPS(元/股) | 0.16 | 0.34 | 0.43 | 0.53 |
| 市盈率（P/E） | 34.31 | 16.90 | 13.38 | 10.85 |
| 市净率（P/B） | 2.35 | 2.16 | 1.85 | 1.57 |
| EV/EBITDA | 10.68 | 8.51 | 6.78 | 5.33 |

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 下游客户需求不及预期；
- ◆ 新能源汽车业务拓展不及预期；
- ◆ 原材料价格波动风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（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。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。