

各项业务稳步推进 毛利率持续改善

23Q1-Q3 归母净利润同比+3.7%，维持“买入”评级公司前三季度实现营收 171.3 亿元（yoy+7.2%），归母净利 4.14 亿元（yoy+3.7%）；23Q3 归母净利为 1.65 亿元（yoy+35.2%、qoq+26.4%），扣除股权激励费用的归母净利润 1.9 亿元（yoy+17.9%、qoq+20.9%）。我们维持公司盈利预测，预计 23-25 年公司归母净利润分别 6.28/9.03/12.18 亿元，考虑公司成长性较强，免热处理铝合金保持领先优势，铝合金车轮再获多个项目定点，基于公司 2021-2023 年 PE 估值中枢 29.37 倍，给予公司 29.37 倍 PE（2023E），EPS（2023E）为 1.00 元，对应目标价 29.37 元，维持“买入”评级。

公司 23Q3 毛利率恢复至 11.1%，连续三个季度环比改善据公司三季报，公司 23Q1-Q3 整体毛利率 10.45%（yoy+0.97pct），其中 23Q3 毛利率为 11.1%（yoy+0.67pct，qoq+0.73pct），自 22Q4 以来，公司毛利率连续三个季度环比改善，一方面下游汽车产业链景气恢复，另一方面公司市场开拓不断取得进展，轻量化铝合金车轮、高端晶粒细化剂等高端产品持续放量，带动公司盈利能力持续改善。费用方面，23Q3 期间费用率为 8.5%（yoy+1.1pct，qoq+1.3pct），主因财务费用中借款利息费用有所增加。

公司 23Q3 销售净利率 2.7%（yoy+0.6pct，qoq+0.4pct）。

各项业务稳步推进，看好公司成长性

据公司公告，公司保持免热处理合金技术领先优势，推出再生低碳、高性能等系列入热处理合金材料，与整车厂、压铸厂深入合作，完成多家新能源汽车和传统汽车多个项目的前期认证，有望随一体压铸放量打开广阔市场空间。同时，公司持续获得多个头部新能源车企及传统品牌新能源汽车的车轮产品定点，彰显公司在轻量化车轮产品的技术质量和生产保障能力。随着墨西哥和泰国工厂陆续建成，公司全球化布局优势有望进一步巩固，有助于提升公司市场占有率及盈利水平，看好公司广阔成长空间。

拟回购公司股份用于员工持股计划或股权激励，增强投资者信心据公司公告，基于对公司未来发展信心和公司价值的认可，公司拟使用自有资金 3000-5000 万元回购公司股份，以回购价格上限 34 元/股计算，约占公司当前总股本的

0.14%-0.24%，拟用于员工持股计划或股权激励。公司 2022 年限制性股票激励计划尚在执行当中，有利于健全公司长效激励机制，其中第一个归属期公司层面业绩考核目标达成，看好公司发展。

风险提示：原材料价格大幅波动，下游需求不及预期，新产品开拓进展不及预期。