

再议2025福耀汽车玻璃业务量价倍增战略愿景

一、福耀近况简介：

最新一期福耀内刊《福耀人》透露：总裁叶舒提出2020年福耀人均产值百万的目标。

福耀在职员工人数：2017年报披露为26181人，2018年中报披露为27713人。

随着苏州、德国、本溪、美国福耀、以及三锋汽车饰件业务产能扩张新增员工，预计2020年福耀员工总数将不会低于28000人。

综上所述，2020年福耀营收规模有望达到280亿元，净利润率按20%计，净利润有望达到56亿，每股收益2.24元，每股分红1.5元。

二、汽车玻璃业务战略目标

根据附表——“2017年度福耀汽车玻璃销量及市占率分析、及2025年销量目标预测”计算：

自2017年度为基期，预计8年后，即于2025年，以全球OEM市占率47.5%（其中：中国大陆OEM市占率65%、海外OEM市占率40%）、ARG销量增长3倍计，福耀销量有望达到247.33万平方米，较2017年度销量112.64万平方米，增幅120%，其中：OEM增长90%、ARG增长300%。

考虑福耀汽车玻璃功能集成、包边总成、饰件边缘业务的延申，福耀产品单价未来8年有望得以倍增。

综上所述，2025年度，福耀营收将达约822亿元，为2018年度的4倍。

注：

未考虑轨道交通玻璃、外销模具对福耀业务的增益。

2017年度福耀汽车玻璃销量及市占率分析、及2025年销量目标预测

	单位	总计	OEM合计	中国大陆OEM	海外OEM	ARG
福耀销量	百万平米	112.64	96.81	75.72	21.09	15.83
福耀销量	台套	28,160,000	24,202,500	18,929,645	5,272,855	3,957,500
比例			100.00%	78.21%	21.79%	
全球汽车销量	辆		96,804,390	29,122,531	67,681,859	
比例			100.00%	30.08%	69.92%	
市占率 ¹			25.00%	65.00%	7.79%	
2025目标市占率			47.52%	65.00%	40.00%	
2025目标销量	台套	61,832,389	46,002,389	18,929,645	27,072,744	15,830,000
2025目标销量	百万平米	247.33	184.01	75.72	108.29	63.32
2025年度较2017年度同比增幅		119.58%	90.07%	0.00%	413.44%	300.00%
8年实现目标销量的复合增长率		10.33%	8.36%	0.00%	22.69%	18.92%
2025单价增长率		100.00%				
8年营收金额增长率		339.15%				
2017营收金额		18,715,608,755				
2025目标营收金额		82,189,687,062				

¹先确定大陆市占率65%，其余推算。