



2017-04-19

公司点评报告

买入/首次

凯众股份(603037)

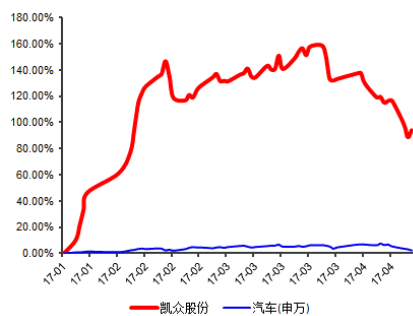
目标价: 54

昨收盘: 44.73

汽车 汽车零部件 II

16年业绩高速增长，踏板总成表现亮眼

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	80/20
总市值/流通(百万元)	3,578/895
12个月最高/最低(元)	59.66/23.05

相关研究报告:

证券分析师: 张学

电话: 010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

分析师助理: 方杰

电话: 010-88321942

E-MAIL: fangj@tpyzq.com

分析师助理: 张文臣

电话: 010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

事件: 公司近日发布 2016 年年报。2016 年公司营收 3.26 亿, 同比增长 30.27%。归母净利润 0.89 亿, 同比增长 38.19%。每股收益 1.48 元, 同比增长 38.32%。

点评:

16年业绩增速超预期，核心产品盈利可观。公司主营产品包括汽车悬挂系统减震产品、踏板总成和胶轮，三大产品 16 年营收占比分别为 79%、18%和 3%。公司减震产品中的缓冲块产品竞争优势明显，技术水平处于行业领先地位，国内市场占有率排名第二。16 年公司减震产品出货量 2570 万套，同比增长 21%；产品毛利率 49%，同比增长 7.6 个百分点。

下游市场打开，踏板总成表现亮眼。公司早在 2006 年就开始布局汽车踏板总成，16 年公司在踏板市场取得突破性进展，出货量达 66 万套，同比增长 124%。此外，公司研发的新产品电子油门踏板进展顺利，获得了上汽乘用车认可，项目将在 2017 年实现量产。

IPO 募投项目投产，支撑业绩持续增长。公司今年 1 月份完成 IPO，募集资金 2.84 亿，其中 1.69 亿用于投资新建年产 2,550 万件减震元件生产线项目，6 千万用于新建年产 145 万套轿车踏板总成生产线项目。目前两项目进展顺利，16 年分别贡献业绩 0.9 亿和 0.6 亿。若募投项目全部投产，支撑公司业绩翻番。

盈利预测与投资建议

公司是我国汽车悬挂系统减震产品的领导者，产品具有很强竞争力，再加上公司踏板总成业务取得突破性进展，我们预计公司 2017、2018 年净利润分别为 1.19 亿和 1.44 亿，对应的 EPS 为 1.49 元和 1.80 元。给予 2018 年 30 倍 PE，对应的目标价为 54 元。给予“买入”评级。

风险提示

下游汽车销量低于预期，新建产线投产不达预期。

盈利预测与估值：

	2014	2015	2016	2017E	2018E
营业收入(亿元)	2.38	2.50	3.26	4.25	5.14
同比(%)	4.37	5.08	30.27	30.56	20.98
归母净利润(亿元)	0.60	0.64	0.89	1.2	1.4
同比(%)	4.75	7.62	38.19	34.22	20.98
EPS (元)	0.75	0.80	1.11	1.49	1.80
PE	58.38	54.25	39.26	29.25	24.18

资料来源：太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。