

新能源加速轻量化, 新产能确保成长 增持 维持

投资要点:

广东鸿图是汽车铝压铸零件龙头, 随着南通、武汉等基地的建设投产, 增长确定。节能减排和新能源发展对于车身轻量化推动明显。公司积极拓展车身铝件应用开发, 铝压铸业务将长期受益轻量化进程。

报告摘要:

- ▶ **南通基地增长确定, 订单饱满, 确保今明两年快速增长。**南通公司2013年下半年投产, 亏损1700万, 2014年产能逐步释放, 预计全年实现3.2亿收入, 盈利约1000万。预计2015年、2016年分别实现6亿、10亿收入和4000万, 7000万净利润。目前南通基地未来的产能已被新订单占满, 订单来自于全球通用和上海通用, 增长确定。
- ▶ **武汉基地将于2016年投产, 为后续增长续力。**武汉基地的达产利润预计在5000万左右, 将提供2016年后的增长动力。
- ▶ **轻量化是汽车行业发展的长期趋势。**轻量化可实现节能减排的效果、新能源汽车的推广对于整车质量提出了更高的要求, 轻量化趋势将加快。公司产品主要是发动机、变速箱周边铝件, 逐步替代钢件, 目前正与主机厂合作开发车身铝件, 实现进口替代, 打开新的成长空间。
- ▶ **一、二股东相差6万股, 或形成股权争夺。**二股东广东粤科金融集团是广东省国资下属的创投平台, 广东鸿图是其唯一上市公司资产。粤科金融通过2013年鸿图增发, 增持了公司1700万股, 与第一大股东高要国资委的持股仅差6万股, 随时可能通过增持实现控股股东地位, 从而将广东鸿图打造成其投融资整合平台。
- ▶ **投资建议: 短期来看, 南通、武汉基地带来确定增长, 2014-2016年利润增速为51%, 31%和22%。长期来看, 轻量化趋势下, 公司的成长空间和成长速度均要大幅优于汽车行业。公司质地优秀, 与福耀、宝钢等同为通用全球优秀供应商, 是汽车轻量化趋势下的成长白马股, 存在长期投资机会, 维持“增持”评级, 建议逢低买入。**

汽车行业研究组

分析师:

何亚东(S1180513050001)

电话: 010-88013562

Email: heyadong@hysec.com

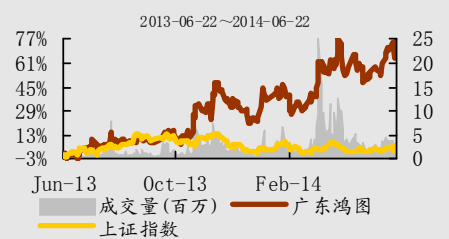
研究助理:

蔡麟琳

电话: 010-88013562

Email: cailinlin@hysec.com

市场表现



相关研究

《广东鸿图-静待南通基地发力, 长期值得期待》

2013-05-22

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	1345.01	1822.65	2125.36	2549.79	3205.77
增长率(%)	4.4	35.51	16.61	19.97	25.73
归母净利润(百万)	77.72	90.09	136.38	178.49	217.40
增长率(%)	-12.02	15.91	51.38	30.88	21.81
每股收益	0.47	0.47	0.71	0.93	1.13
市盈率	56.36	56.84	19.40	14.82	12.17

作者简介:

何亚东: 清华大学汽车工程系毕业, 4年广汽集团汽车设计及项目管理经验, 3年汽车行业证券分析经验

蔡麟琳: 清华大学汽车工程系毕业, 2年银行汽车行业融资分析经验, 1年汽车行业分析经验

机构销售团队

		姓名	手机号	手机号	邮箱
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		孙立群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚曦	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com
机构	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来6个月内跑赢沪深300指数20%以上
	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%~20%
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上
行业投资评级	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。