

广东鸿图(002101)2014年三季度报点评

行业高景气度, 业绩增长确定性高

投资要点

- 业绩综述:** 广东鸿图第三季度实现营业收入6.05亿元, 同比增16.6%, 环比增长9.3%。归母净利润3715.3万元, 同比增17.91%, 环比增长31.9%。1-9月, 营业收入16.5亿元, 同比增26.57%; 归母净利润9765.5万元, 同比增长52.45%, 基本每股收益0.51元。
- 点评:** 1、公司第三季度业绩高增长主要得益于轻量化趋势下, 铝合金压铸件需求大, 订单饱满; 2、南通子公司于去年10月竣工投产, 去年全年亏损1729万, 今年产能爬坡亏损在逐步减少, 三季度亏损500万左右, 预计四季度亏损继续减少或实现小幅盈利。
- 投资建议:** 1、行业景气度高, 需求旺盛。汽车轻量化趋势明显, 铝合金压铸件需求旺盛。母公司已处于满产状态, 南通子公司业绩爬坡开始贡献利润。且公司主要客户集中在合资品牌主机厂, 客户稳定, 订单饱满。2、公司未来在产品研发方面的主攻方向是汽车车身及底盘结构件等高附加值产品。公司研发的一款结构件产品——发动机支架顺利通过了公司内部的所有测试项目, 后续有望取得配套权。3、二股东粤科金融高位(均价20.84元)增持成为公司大股东, 彰显对公司未来发展的信心。
- 估值与评级:** 我们预计公司14年、15年和16年的每股收益为0.71元(29倍)、0.877元(23倍)和1.05元(19倍)。行业上受益于节能减排形势下汽车轻量化趋势, 公司产能扩产将带来业绩提升。从公司层面看, 高附加值的车身及底盘结构件等产品是公司未来主要方向, 若能获得配套将提升整体公司竞争力。我们看好公司未来两年的业绩表现。维持“增持”评级。
- 风险提示:** 日系品牌市场下挫; 铝合金车身结构件研发失败等。

指标年度	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	1822.65	2193.03	2622.61	3083.00
增长率	35.51%	20.32%	19.59%	17.55%
归属母公司净利润(百万元)	90.09	135.22	168.08	201.23
增长率	15.91%	50.10%	24.30%	19.73%
每股收益EPS(元)	0.47	0.71	0.88	1.05
净资产收益率ROE	7.13%	9.84%	11.12%	12.00%
PE	42.88	28.57	22.98	19.20

数据来源: 西南证券

西南证券研究发展中心

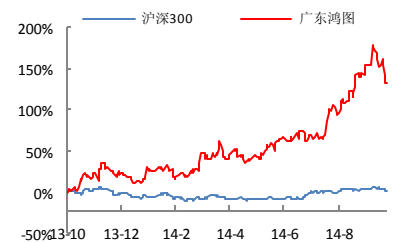
分析师: 徐永超
执业证号: S1250512110002
电话: 010-57631186
邮箱: xycho@swsc.com.cn

研究助理: 高翔
电话: 023-67898841
邮箱: gaox@swsc.com.cn

研究助理: 简洁
电话: 023-67610282
邮箱: jjie@swsc.com.cn

研究助理: 梁超
电话: 023-67791327
邮箱: lchao@swsc.com.cn

相对指数表现



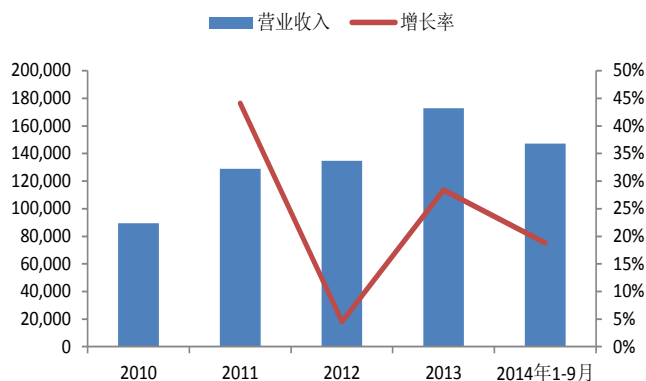
数据来源: 西南证券

基础数据

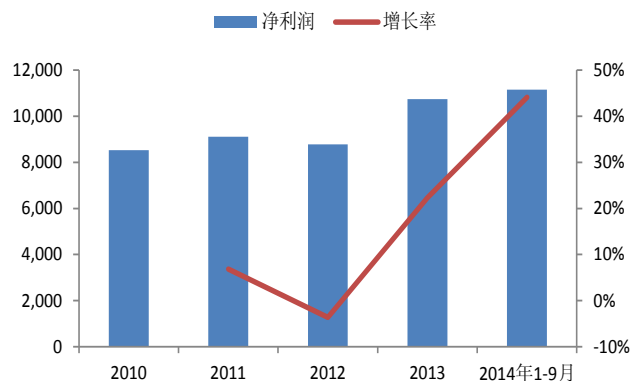
总股本(亿股)	1.92
流通A股(亿股)	1.92
52周内股价区间(元)	8.3-24.05
总市值(亿元)	38.63
总资产(亿元)	24.54
每股净资产(元)	6.93

相关研究

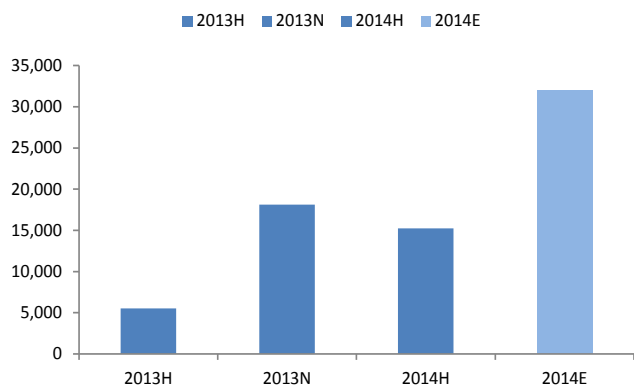
- 广东鸿图(002101): 经营情况良好, 结构件研发顺利 (2014-09-23)
- 广东鸿图(002101): 轻量化下积极扩产, 业绩步入上升期 (2014-07-28)

图 1: 母公司收入及增速


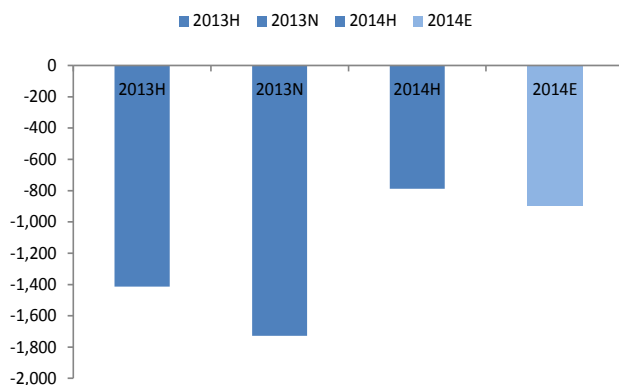
数据来源: Wind, 西南证券

图 2: 母公司净利润及增速


数据来源: Wind, 西南证券

图 3: 南通子公司收入及预测 (万元)


数据来源: Wind, 西南证券

图 4: 南通子公司净利润及预测 (万元)


数据来源: Wind, 西南证券

表 1: 公司未来产能预计 (万吨)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
本部	3.6	3.96	4.32	4.32	4.32	4.32
南通子公司	-	1.2	2.2	3.4	3.4	3.4
武汉子公司	-	-	-	1	2	2
合计	3.6	5.16	6.52	8.72	9.72	9.72

数据来源: 公司资料, 西南证券

表2：财务预测表（单位：百万元）

资产负债表	2013	2014E	2015E	2016E	利润表	2013	2014E	2015E	2016E
货币资金	239.99	21.93	26.23	99.35	营业收入	1822.65	2193.03	2622.61	3083.00
应收和预付款项	713.93	646.27	980.37	931.83	减:营业成本	1408.80	1679.86	2008.92	2361.58
存货	306.86	286.25	423.05	410.76	营业税金及附加	8.37	13.16	13.11	15.42
其他流动资产	33.63	33.63	33.63	33.63	营业费用	158.77	192.99	230.27	271.30
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	管理费用	102.07	130.49	156.05	183.44
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	财务费用	38.54	21.73	20.80	18.79
固定资产和在建工程	883.39	980.89	1020.88	992.69	资产减值损失	-0.18	0.73	0.73	0.73
无形资产和开发支出	85.29	77.19	69.08	60.98	加:投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动资产	85.38	65.71	48.31	29.40	公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总计	2348.46	2111.87	2601.54	2558.65	其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
短期借款	325.18	107.88	134.44	0.00	营业利润	106.27	154.08	192.74	231.74
应付和预收款项	572.68	456.96	752.79	649.99	加:其他非经营损益	2.38	5.00	5.00	5.00
长期借款	142.25	172.25	202.25	232.25	利润总额	108.65	159.08	197.74	236.74
其他负债	44.00	0.00	0.00	0.00	减:所得税	18.56	23.86	29.66	35.51
负债合计	1084.12	737.09	1089.49	882.24	净利润	90.09	135.22	168.08	201.23
股本	191.70	191.70	191.70	191.70	减:少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积	700.39	700.39	700.39	700.39	归属母公司股东净利润	90.09	135.22	168.08	201.23
留存收益	372.25	482.69	619.97	784.32	现金流量表	2013	2014E	2015E	2016E
归属母公司股东权益	1264.34	1374.78	1512.06	1676.41	经营性现金净流量	68.97	209.62	146.96	330.87
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资性现金净流量	-187.62	-197.99	-151.75	-101.75
股东权益合计	1264.34	1374.78	1512.06	1676.41	筹资性现金净流量	262.01	-229.69	9.08	-155.99
负债和股东权益合计	2348.46	2111.87	2601.54	2558.65	现金流量净额	141.16	-218.06	4.30	73.13

数据来源：西南证券

独立性与免责声明

本报告主要作者具有证券分析师资格，报告所采用的数据均来自合法、合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，研究过程及结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成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提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，仅限内部使用，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

西南证券研究发展中心

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼
邮编：400023
网站：www.swsc.com.cn

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层
邮编：100033
邮箱：research@swsc.com.cn