



公司研究

2015 年 09 月 10 日

调研报告

新朋股份 (002328)

——主业稳定、积极转型

投资评级	增持
评级变动	首次评级
总股本	4.50 亿股
流通股本	3.28 亿股
ROE (最新)	2.43%
每股净资产	4.95 元
当前股价	8.99 元
目标股价	11.4 元

投资要点:

◆公司传统汽车零部件业务稳定发展,在发展过程中公司侧重于结构上的调整。由于公司汽配业务基本上都在跟上海大众做配套,今年来订单饱满,新上马的全球技术领先的舒勒 8100T 冲压线目前已经满负荷运行。

◆公司与上海大众建立战略合作伙伴关系后,合作逐渐深入。作为大众的内部供应商,公司产能将最大程度上被利用。随着公司技术设备的更新,目前公司甚至承接了大众部分车型的四门总成订单。

◆积极寻求第二增长极。公司在传统产业稳定发展的同时,积极寻求跨界布局。公司已投资 2 亿元注册成立上海瀚娱动投资有限公司,并已投资了 1 部电视剧作品《海道传奇》以及 1 部电影作品《上海王》,预期都将在年内上映。

◆在多领域寻求业务多元化。公司收购了康派电子,介入海事北斗卫星定位装置的生产研发。我们预计,未来多元化发展,寻求新的业绩增长点仍将是公司的主要发展战略。

◆我们认为,在公司传统产业订单稳定、结构转型成功的背景下,公司仍积极转型,寻求新的业绩增长点,这体现了当前公司管理层的积极态度。我们判断,未来公司第二增长极的培育是否成功将是未来公司估值能否有效提升的重要参考因素。

长城国瑞证券研究所

分析师:

潘永乐

panyongle@xmzq.com.cn

执业证书编号:

S0200512010001

黄文忠

huangwenzhong@xmzq.com.cn

执业证书编号:

S0200514120002

联系电话: 0592-5813105

地址: 厦门市莲前西路 2 号

莲富大厦 17 楼

长城国瑞证券有限公司



投资建议：

在公司现有传统汽车零部件业务稳定增长的背景下，不考虑新兴业务对公司带来的业绩贡献，我们预计公司 2015 至 2016 年的 EPS 分别为 0.285、0.342 元，对应 P/E 分别为 31.54 倍、26.28 倍。以 2015 年汽车零部件行业平均 33.76 倍的 P/E 水平来看，目前公司的估值已较为均衡。考虑到公司培育第二增长极的决心以及未来前景，我们给予其“增持”的投资评级，以 40 倍 P/E 的水平给予其目标价 11.4 元。

风险提示：

汽车行业整体销量下滑幅度过大；第二增长极培育不及预期；市场系统性风险继续释放。

表1：盈利预测

关键指标	2013A	2014A	2015E	2016E
营业收入(百万)	2664.86	3661.56	4437.33	5768.52
增长率(%)	67.41	37.40	21.19	30.00
归属母公司股东净利润(百万)	46.62	85.83	128.25	153.9
增长率(%)	41.92	84.11	49.42	20.00
EPS	0.10	0.19	0.285	0.342
基准股本(百万股)	450	450	450	450
PE	86.78	47.14	31.54	26.28
PEG	2.25	0.50	0.6382	1.314

数据来源：公司公告、长城国瑞证券研究所



股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现20%以上；

增持：相对强于市场表现10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司就不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。