

机械设备行业

证券研究报告 公司报告

发布日期：2015年11月19日 星期四

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师：刘孙亮

执业编号：S0820513120002

TEL: 021-32229888-25517

E-mail:liusunliang@ajzq.com

分析师：侯佳林

执业编号：S0820511030002

TEL: 021-32229888-25508

E-mail: houjalin@ajzq.com



数据来源：Wind，爱建证券研究所

	(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现		9.86	-24.76	15.38
相对表现		4.65	-7.58	-28.85

评级：推荐(首次)

基础数据

收盘价(2015-11-18)	10.80
目标价(未来6个月)	--
52周内高	21.90
52周内低	7.16
总市值(百万元)	4860
流通市值(百万元)	3542
总股本(百万股)	450
A股(百万股)	450
一已流通(百万股)	328
一限售股(百万股)	122

数据来源：Wind，爱建证券研究所

夯实主业经营，谋求多元发展

投资要点

- 公司是国内专业从事机电产品金属零部件设计的制造商，业务涵盖了汽车零部、精密模具设计制造和钣金冲压、机柜与机箱，以及北斗救生等领域，主要生产各种规格和用途的专用标准和非标准的金属机电零部件。
- 汽车零部件方面，公司以上海大众为合作平台，在引进8100T舒勒冲压线用以对车身整体、门盖总成的开卷、冲压和咬合的同时，还拥有国内唯一一条乘用车车身焊接总成生产线。主要产品用于上海大众旗下朗逸、途安、途锐、桑塔纳；斯柯达旗下晶锐、明锐、等热销车型，是上海大众的主要供应商，并且占到主营业务的85%以上。虽然国内汽车销量增速放缓，但是公司目前的产能利用率依旧保持在八成以上，并且去库存能力强。同时，公司在长沙、宁波等区域设有生产基地，旨在保障对上海大众相关车型的不间断供应。另一方面，公司设有产业基金，未来有布局新能源汽车、节能减排、车身轻量化的预期。
- 公司旗下的新朋精密获得了国家三级保密资格，目标从民用产品逐步进入军品领域。公司外延收购的康派电子所生产的北斗海洋救生示位标拥有国家专利，同时也是国内该领域的行业规则制定者。
- 多元化业务关注新兴行业，正在平台试水期。公司在夯实主业发展的同时，正在向一些新兴领域进行试水。除了投资互联网金融平台汇付天下外，还出资5亿元与金浦产业合作设立了上海金浦新朋新兴产业投资基金，聚焦战略新兴产业的投资。同时，公司前期出资2亿元注册设立的瀚娱乐，已有一部电视剧和一部电影处于审片阶段，其中预计《海道传奇》有望于年内推出，而胡雪桦的电影《上海王》则有望于明年初发行。
- 我们暂不考虑影视业务的盈利贡献，预计公司2015和2016年公司的每股收益分别为0.197元和0.232元。结合行业当前估值水平，我们给予新朋股份“推荐”的投资评级。

表格 1 公司业绩预测简表

财务和估值数据摘要				
单位:百万元	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	3661.56	4155.87	4806.27	5527.21
增长率(%)	37.40	13.50	15.65	15.00
归属母公司股东净利润	85.83	88.54	104.29	146.93
增长率(%)	84.11	3.16	17.80	40.88
每股收益(EPS)	0.191	0.197	0.232	0.327
市盈率(P/E)	56.63	54.89	46.60	33.08
市净率(P/B)	2.21	2.17	2.13	2.08

数据来源：爱建证券研究所预测

表格 2 公司盈利预测

资产负债表	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E	利润表	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
货币资金	423.09	387.09	325.13	967.43	956.77	营业收入	2664.86	3661.56	4155.87	4806.27	5527.21
应收和预付款项	462.66	526.01	875.46	744.19	1116.71	减：营业成本	2300.17	3218.37	3609.37	4135.31	4698.12
存货	318.89	441.77	274.54	546.14	386.23	营业税金及附加	3.26	9.63	7.48	7.21	10.50
其他流动资产	485.00	767.69	767.69	767.69	767.69	营业费用	47.36	50.14	63.17	86.51	119.28
长期股权投资	80.37	0.00	0.00	0.00	0.00	管理费用	211.75	219.67	244.78	295.59	319.47
投资性房地产	443.54	103.68	90.03	76.39	62.74	财务费用	8.45	15.12	4.32	16.55	10.99
固定资产和在建工	1364.55	1315.54	1132.20	948.86	765.52	资产减值损失	3.01	25.62	11.27	11.27	11.27
无形资产和开发支	132.45	128.34	113.22	98.11	82.99	加：投资收益	16.56	50.67	0.00	0.00	0.00
其他非流动资产	7.18	87.03	80.89	74.75	74.75	公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总计	3717.74	3757.14	3659.16	4223.5	4213.41	其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	营业利润	107.41	173.68	215.47	253.82	357.57
应付和预收款项	620.18	912.67	705.94	1142.22	951.59	加：其他非经营损益	12.90	14.27	0.00	0.00	0.00
长期借款	326.23	105.96	105.96	105.96	105.96	利润总额	120.31	187.94	215.47	253.82	357.57
其他负债	149.94	83.12	83.12	83.12	83.12	减：所得税	27.97	31.29	53.87	63.45	89.39
负债合计	1096.35	1101.75	895.01	1331.2	1140.66	净利润	92.34	156.66	161.60	190.36	268.18
股本	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	减：少数股东损益	45.73	70.83	73.07	86.07	121.25
资本公积	1217.75	1217.75	1217.75	1217.7	1217.75	归属母公司股东净	46.62	85.83	88.54	104.29	146.93
留存收益	459.82	534.47	570.16	612.21	671.44						
归属母公司股东权	2127.58	2202.23	2237.92	2279.9	2339.19						
少数股东权益	493.81	453.17	526.23	612.30	733.56						
股东权益合计	2621.39	2655.39	2764.15	2892.2	3072.75						
负债和股东权益合	3717.74	3757.14	3659.16	4223.5	4213.41						
现金流量表	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E	业绩和估值指标	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
经营性现金净流量	207.30	496.25	-11.03	696.12	61.49	EBITDA	250.66	353.26	420.53	452.35	542.85
投资性现金净流量	-925.08	-326.79	0.00	0.00	0.00	净利润	46.62	85.83	88.54	104.29	146.93
筹资性现金净流量	301.09	-72.25	-50.93	-53.81	-72.15	EPS	0.104	0.191	0.197	0.232	0.327
现金流量净额	-420.19	96.96	-61.96	642.31	-10.66	BPS	4.728	4.894	4.973	5.067	5.198
						PE	104.25	56.63	54.89	46.60	33.08
						PB	2.28	2.21	2.17	2.13	2.08
						EV/EBITDA	21.08	14.14	12.21	10.13	8.70
						股息率	0.003	0.002	0.011	0.013	0.018

数据来源：爱建证券研究所预测

风险提示：

- 1、大众汽车产销量下滑，对公司业绩造成影响
- 2、多元化业务试水发展进程放缓

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5% ~ 15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

重要免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com