

## 新澳股份年报点评：公司业绩稳中有升，表现稳健

年报点评：

### 一、事件

公司披露年报，2015年实现营业收入16.21亿元，同比增长5.78%；毛利率19.31%，同比下降0.41pp；归母公司所有者净利润1.32亿，同比上升16.26%。

2015年Q4实现营业收入3.23亿元，同比上升8.45%；毛利率20.13%，较2015Q3上升0.81PP；归母公司所有者净利润1874万元，同比下降28.07%。四季度业绩下降的主要原因是管理、销售费用的明显上升。

公司2015年利润分配方案拟10送10，同时每10股派发现金股利3.5元。

### 二、我们的观点：

#### （一）公司业绩稳中有升，表现稳健。

**1、公司主营业务收入稍有提升。**公司15年实现主营业务收入15.45亿元，同比上升3.10%。其中，毛精纺纱业务15年销售8074万吨，同比上升9.71%，导致收入同比提升5.25%，实现毛利率24.45%；羊毛毛条15年销售5719万吨，同比上升4.39%，但由于单价下降，收入同比下降2.47%，毛利率9.04%。公司15年全年主营业务毛利率由于高毛利率毛精纺纱业务占比上升，较上年微增0.26pp。

**2、公司期间费用率有所上升，财务费用率下降。**15年公司销售费用达3200万元，同比上升10.33%，主要由于在四季度淡季期间加大营销力度，在京沪都举办了展销会；管理费用1.15亿元，同比上升23.49%，一方面由于研发费用增加，另一方面为已录入部分并购费用所致。公司财务费用518万元，同比下降71.54%，主要由于募集资金到位使利息支出减少。

**3、资产减值损失、公允价值变动亏损减少，提升公司利润率。**公司15年资产减值损失达78万元，同比下降82.30%；公允价值变动亏损为117万元，较上年亏损减少537万元。在上述两项变动下，公司净利润率同比上升0.56pp，归母公司所有者净利润率同比上升16.26%。

## 新澳股份（603889.SZ）

**推荐** 维持评级

### 分析师

马莉

☎：(8610) 6656 8489

✉：mali\_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130511020012

特此鸣谢

陈腾曦 (8621) 2025 2682

(chentengxi@chinastock.com.cn)

林骥川 (021) 6859 7610

(linjichuan@chinastock.com.cn)

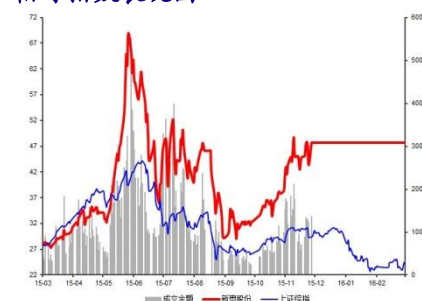
对本报告的编制提供信息

### 市场数据

时间 2016.03.03

A股收盘价(元)	31.55
A股一年内最高价(元)	71.35
A股一年内最低价(元)	18.85
上证综指	2,859.76
总股本(万股)	16,231
实际流通A股(万股)	7,028
限售的流通A股(万股)	9,203
流通A股市值(亿元)	22.17

### 相对指数表现图



资料来源：wind 中国银河证券研究部

4、公司上市后资产负债率由去年同期 38.1% 下降至 23.01%。存货周转率为 2.90，应收周转率 6.63，二者较上年同期保持稳定。

## **(二) 公司技术优势明显，管理优秀，未来发展可期。**

1、**技术领先管理出色，毛纺领域龙头地位稳固。**公司产品质量遥遥领先国内竞争企业，各项技术均达到世界先进水平，在世界上只有德国、意大利两家工厂能与之竞争；公司定位高端市场，供货于世界奢侈品牌，国内市场有宝姿、雅莹等合作者，国际市场成为众多知名品牌制定供应商之一，已成为 H&M 金牌供应商。公司目前市场份额略高于 1% 并集中于高端市场，未来计划布局于欧洲做高端奢侈品市场，中国做中高端制造，于其他国家利用淘汰设备转做低端跑量产品。

2、**三年扩产 3 万锭提升整体产能。**公司计划未来三年在国内现有 7 万锭产能的基础上，投入 6.5 亿元扩张 3 万锭产能，在 2018 年产能达到 10 万锭，投产后公司年产能不小于 15 亿，且设备向专业化、智能化发展，毛利率将有提高。

3、**公司管理层风格稳健，战略眼光独到。**公司在产品质量、劳动力成本优势、快速反应能力具有明显优势，此外有意向收购意大利高级工厂，继续进军高端毛纺纱领域。

### **三、投资建议：**

公司当前市值 51.2 亿，16 年净利润预计 1.6 亿左右，对应 PE 为 32 倍。公司于 2014 年 12 月 31 日上市，作为毛纺行业龙头企业其在坚定看好毛纺行业的同时继续坚持投入，且公司三年内扩产 3 万锭，因此估计未来三年业绩复合增长率有望达到 20%。公司作为次新股，市值较小，且财务指标良好，公司管理水平优秀，在细分行业技术领先，继续给予“**推荐**”评级。

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

**马莉 纺织服装行业证券分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

### 覆盖股票范围：

雅戈尔（600177.sh）、美邦服饰（002269.sz）、鲁泰A（000726.sz）、七匹狼（002029.sz）、伟星股份（002003.sz）、报喜鸟（002154.sz）、罗莱家纺（002293.sz）、富安娜（002327.sz）、潮宏基（002345.sz）、探路者（300005.sz）、星期六（002291.sz）、梦洁家纺（002397.sz）、森马服饰（002563.sz）、搜于特（002503.sz）、华斯股份（002494.sz）、希努尔（002485.sz）、红豆股份（600400.sh）

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

北京地区：王婷 010-66568908 [wangting@chinastock.com.cn](mailto:wangting@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [yumiao\\_jg@chinastock.com.cn](mailto:yumiao_jg@chinastock.com.cn)

深广地区：詹璐 0755-83453719 [zhanlu@chinastock.com.cn](mailto:zhanlu@chinastock.com.cn)

海外机构：刘思瑶 010-83571359 [liusiyao@chinastock.com.cn](mailto:liusiyao@chinastock.com.cn)