



2017-02-07

公司点评报告

买入/维持

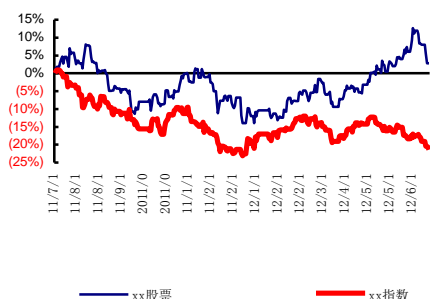
新海宜(002089)

目标价: 16.5

昨收盘: 13.46

新能源汽车业务大幅增加，增厚公司业绩

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	687/476
总市值/流通(百万元)	9,252/6,406
12 个月最高/最低(元)	22.53/12.84

证券分析师: 张学

电话: 010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

证券分析师助理: 张文臣

电话: 010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

证券分析师助理: 方杰

电话: 010-88321731

E-MAIL: fangjie@tpyzq.com

事件: 2017 年 1 月 1 日-3 月 31 日, 公司业绩预计扭亏为盈, 净利润为 4,540-5,675 万元, 上年同期亏损 1,134.96 万元。

业绩变动原因: (1) 公司参股 38.07% 的陕西通家汽车股份有限公司有 4 款新能源汽车车型进入国家工信部于 2017 年 1 月 23 日发布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2017 年第 1 批), 预计陕西通家 2017 年第一季度的生产和销售将大幅增加。预计给公司带来较大投资收益。(2) 公司控股子公司苏州新纳晶光电有限公司预计 2017 年第一季度不再亏损。

点评:

参股陕西通家, 涉足新能源汽车领域。 陕西通家拥有完整的生产资质, 共 30 多款车型公告, 具备“1”字头轻型货车、“5”字头厢式车, 主要包括: 厢式货车、各类型微型专用车、“6”字头轻交叉型乘用车, 主要包括: SUV、MPV、微型客车, 以及新能源汽车等较完整的汽车生产资质, 目前正在申办“7”字头车型生产资质。通家有 4 款新能源汽车车型进入国家工信部于 2017 年 1 月 23 日发布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2017 年第 1 批), 包括: 3 款纯电动厢式运输车和 1 款纯电动多用途乘用车, 这为公司在 2017 年生产和销售新能源汽车打下了良好基础。通家拥有众多优质客户, 如顺丰、邮政和物流租赁等。现有产能 10-15 万辆, 2017 年的产销目标 6 万辆, 增幅巨大, 新能源汽车将成为又一主营业务。我国新能源物流车处于起步阶段, 在大城市有绝对的路权优势, 新能源物流车便于信息化管理, 改善司机驾驶体验, 这都有利于物流企业的努力推进, 市场潜力大。

增资江西迪比科, 投资收益丰厚。 江西迪比科以锂离子电池芯及电池模块的研发、设计、生产及销售为主营业务, 产品涵盖磷酸铁锂和三元系等, 面向动力电池和消费电子市场。公司持有迪比科 20% 的股权, 2017 年和 2018 年的业绩承诺为 13,000 万元和 19,000 万元。

专网通信和软件稳中有升。公司已经形成了面向公网及专网的通信硬件、软件和互联网内容为主的“大通信”领域和以 LED 芯片为主的“新能源”领域两大业务主线。公司在军用专网领域具备较强的技术优势，能实现量子加密。公司在软件方面的优势，与新能源汽车的软件管理形成协同。

投资建议：公司积极参与新能源汽车产业，先后参股陕西通家和迪比科，为公司转型升级打下坚实基础，未来几年内都将保持中高速增长。我们预测公司 2016-2018 年 EPS 分别为：0.13 元、0.55 元和 0.72 元，对应市盈率分别为，104/24 和 19 倍，首次给予公司“增持”评级。

风险提示：新能源汽车推广不达预期；市场竞争风险。

■ 主要财务指标

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	1,742	2,056	3,166	3,957
归母净利润(百万元)	138	92	380	492
摊薄每股收益(元)	0.20	0.13	0.55	0.72

资料来源：Wind，太平洋证券

盈利预测表

资产负债表	2015	2016E	2017E	2018E	利润表	2015	2016E	2017E	2018E
货币资金	569	21	32	40	营业收入	1,742	2,056	3,166	3,957
应收和预付款项	1,649	2,017	3,246	3,332	营业成本	1,294	1,644	2,248	2,809
存货	289	312	509	517	营业税金及附加	6	7	10	13
其他流动资产	102	102	102	102	营业费用	29	35	54	67
长期股权投资	125	125	125	125	管理费用	159	188	289	361
投资性房地产	32	29	25	22	财务费用	93			
固定资产和在建工程	1,331	1,145	959	774	资产减值损失	28	28	28	28
无形资产和开发支出	227	195	164	132	投资收益	22	-	-	-
其他非流动资产	501	499	497	497	公允价值变动损益	-	-	-	-
资产总计	4,823	4,443	5,659	5,540	其他经营损益	0	0	0	0
短期借款	1,147	1,140	830	548	营业利润	154	92	481	632
应付和预收款项	1,215	1,060	2,196	1,856	其他非经营损益	32	32	32	32
长期借款	312	0	0	0	利润总额	186	125	513	664
其他负债	148	148	148	148	所得税	28	19	77	100
负债合计	2,822	2,348	3,174	2,553	净利润	158	106	436	565
股本	687	687	687	687	少数股东损益	20	14	56	72
资本公积	366	366	366	366	归属母公司股东净利润	138	92	380	492
留存收益	833	914	1,247	1,678	每股收益(EPS)	0.20	0.13	0.55	0.72
归属母公司股东权益	1,887	1,967	2,300	2,731					
少数股东权益	114	128	184	256	营业收入增长率	52.50%	18.00%	54.00%	25.00%
股东权益合计	2,001	2,096	2,485	2,988	归属...净利润增长率	2.76%	-32.94%	311.56%	29.39%
负债和股东权益合计	4,823	4,443	5,659	5,540					
现金流量表	2015	2016E	2017E	2018E	销售毛利率	25.73%	20.00%	29.00%	29.00%
经营性现金净流量	464	-192	383	353	销售净利率	9.08%	5.16%	13.78%	14.27%
投资性现金净流量	-671	28	28	28	净资产收益率(ROE)	7.31%	4.70%	16.54%	18.02%
筹资性现金净流量	564	-384	-399	-373	市盈率(P/E)	67.12	100.09	24.32	18.80
现金流量净额	352	-549	11	8	市净率(P/B)	4.90	4.70	4.02	3.39

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对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所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。