



2017-04-13

公司点评报告

买入/首次

华懋科技(603306)

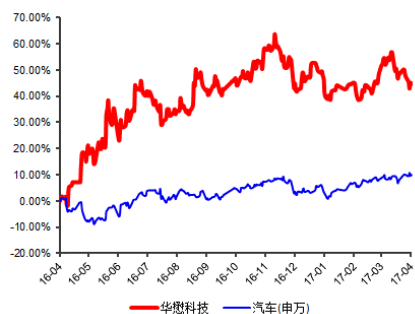
目标价: 50

昨收盘: 34.57

汽车 汽车零部件 II

产能逐步释放, 业绩高速增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	214/74
总市值/流通(百万元)	7,395/2,549
12个月最高/最低(元)	48.85/29.46

相关研究报告:

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

分析师助理: 方杰

电话: 010-88321942

E-MAIL: fangj@tpyzq.com

分析师助理: 张文臣

电话: 010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

事件: 公司近日发布 2016 年年报。2016 年公司营收 8.9 亿, 同比增长 31.56%。归母净利润 2.62 亿, 同比增长 50.27%。每股收益 1.25 元, 同比增长 50.60%。

点评:

2016 年业绩符合预期, 成长趋势明确。公司主营安全气囊布和安全气囊袋等被动安全产品。2016 年公司销售安全气囊布 2083 万米, 同比增长 30%, 实现营收 8.9 亿, 同比增长 31.56%。公司产品需求旺盛, 2016 年产能利用率达到 103.21%。由于产能利用率高, 单位产品分摊的折旧固定费用较少, 以及原材料价格下降, 公司产品毛利率同比增长 5.38 个百分点, 达到 47.08%。

打入下游爆款车型, 出货量有保障。公司主要客户有延锋百利得、奥托立夫和锦州锦恒等, 下游配套的车辆覆盖德系、美系和本土自主品牌。2016 年乘用车市场十大畅销品牌中的朗逸、哈弗 H6、传祺 GS4、五菱宏光等, 公司产品均实现配套。

新建产能逐步释放, 公司持续收益。公司厦门后溪产区 1~4 期已全部投产, 现有安全气囊布产能 2054 万米。公司目前在后溪产区稳步推进扩产计划, 预计 2017 年能新增 946 万米产能。此外, 公司计划定增 7.18 亿, 用于扩建被动安全系统部件, 项目建设期 27 个月, 预计达产后能每年新增营收 12 亿, 净利润 1.9 亿。

盈利预测与投资建议。

公司是我国安全气囊布和安全气囊袋这个细分市场的龙头企业。我们预计公司 2017 年、2018 年的净利润 3.6 亿和 4.2 亿, 对应的 EPS 分别为 1.67 元和 1.97 元。考虑公司在该细分市场具备很强的竞争力, 给予 2017 年 30 倍 PE, 对应的目标价为 50 元。给予“买入”评级。

风险提示

下游汽车销量低于预期, 新建产线投产不达预期。

盈利预测与估值:

	2014	2015	2016	2017E	2018E
营业收入(亿元)	5.31	6.76	8.90	12.55	16.31
同比(%)	33.99	27.31	31.56	41.08	30.00
归母净利润(亿元)	1.19	1.75	2.62	3.60	4.22
同比(%)	33.15	47.40	50.27	36.03	18.27
EPS (元)	0.55	0.82	1.23	1.67	1.97
PE	62.40	42.33	28.17	20.71	17.51

资料来源: 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。