



2017-04-25

公司点评报告

买入/首次

富临精工(300432)

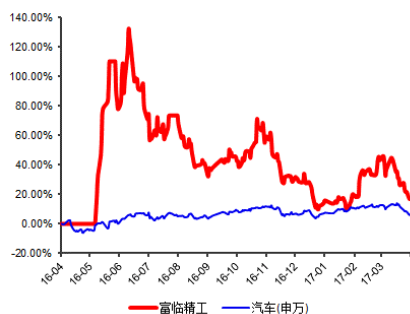
目标价: 30

昨收盘: 22.25

汽车 汽车零部件 II

募投项目落地，双主业齐飞

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	510/139
总市值/流通(百万元)	11,347/3,086
12 个月最高/最低(元)	44.10/20.85

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 年年报和 2017 年一季报。2016 年公司营收 11.72 亿, 同比增长 36.33%。归母净利润 2.29 亿, 同比增长 31.73%。每股收益 0.64 元, 同比增长 10.87%。

2017 年一季度营收 4.82 亿, 同比增长 104.44%; 归母净利润 0.84 亿, 同比增长 59.81%。

■ 点评:

可变气门 VVT 投产, 16 年业绩超预期。公司传统主营可变气门系统 VVT, 气门挺柱和液压张紧器, 其核心产品 VVT 在自主品牌中拥有绝对优势, 实现了进口替代。2015 年公司 IPO 募集资金投资年产 180 万套可变气门系统项目、年产 1,500 万支液压挺柱项目和年产 200 万只汽车动力总成精密零部件项目。目前此三大项目基本已完成建设, 可以为公司业绩增长提供持续动力。

收购湖南升华, 布局锂电正极。公司于 2016 年 12 月份完成收购湖南升华, 公司 2016 年报中仅合并湖南升华资产负债表, 不合并利润表。湖南升华 2017 年可以为公司带来业绩贡献。湖南升华主营动力电池正极材料, 2016 年磷酸铁锂材料产量 6903 吨, 同比增长 104%。截止到 2016 年底, 湖南升华已有磷酸铁锂产能 1 万吨。随着在江西宜春 5 万吨正极材料项目逐步投产, 预计到 2017 年底能形成 2.2 万吨产能。湖南升华业绩承诺 2016~2018 年扣非后归母净利润净利润分别不低于 1.52 亿元、2.0 亿元和 2.61 亿元。

下游自主崛起+新能源汽车高成长, 公司持续收益。传统汽车中, 以 SUV 为代表的自主整车厂崛起已是大势所趋。公司 VVT 产品能够实现进口替代, 有望快速增长。另外, 新能源汽车正处于从 1 到 N 的快速发展阶段, 湖南升华下游核心客户沃特玛、中航锂电、哈光宇等均处于快速扩产阶段, 仅沃特玛和中航锂电到 17 年底磷酸铁锂电池产能就超过 16gwh, 对磷酸铁锂正极材料需求量超过 4 万吨。受益于新能源汽车行业发展, 湖南升华出货量有保障。

盈利预测与投资建议

公司 VVT 产品具备很强竞争力,以及湖南升华 2017 年开始贡献业绩,我们预计公司 2017、2018 年净利润分别为 5.11 亿和 6.05 亿,对应的 EPS 为 1.0 元和 1.19 元。给予 2017 年 30 倍 PE,对应的目标价为 30 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)	7.00	8.59	11.72	23.38	26.97
同比(%)	30.50	22.85	36.33	99.57	15.33
归母净利润(亿元)	1.37	1.74	2.29	5.11	6.05
同比(%)	46.34	27.00	31.73	123.37	18.37
EPS (元)	0.27	0.34	0.45	1.00	1.19
PE	82.96	65.32	49.59	22.20	18.75

资料来源:太平洋证券研究院

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。