

增持

——维持

新坐标 (603040)

证券研究报告/公司研究/公司动态

日期: 2018年02月09日

行业: 汽车



拟设立墨西哥公司, 持续拓展海外市场

分析师: 邵锐
 Tel: 021-53686137
 E-mail: shaorui@shzq.com
 SAC证书编号: S0870513050001
 研究助理: 黄涵虚
 Tel: 021-53686177
 E-mail: huanghanxu@shzq.com
 SAC证书编号: S0870116030006

■ 公司动态事项

公司发布公告, 拟以全资子公司新坐标控股(香港)有限公司为出资主体, 设立新坐标(墨西哥)有限公司。

■ 事项点评

投资建立墨西哥生产基地, 提高海外市场竞争力

公司拟投资900万美元建立墨西哥生产基地, 计划年产能为液压挺柱、滚轮摇臂100万台套, 高压泵挺柱250万台套。墨西哥汽车制造业发达, 2017年产量和出口量分别达到377.4万辆和310.3万辆, 60%以上汽车产量出口至美国, 公司在汽车生产企业集中的新莱昂州建立生产基地, 是公司海外拓展在建立捷克生产基地之后的重要一步, 将进一步提升公司在海外市场的竞争力。

布局产业链上游冷锻线材领域, 保障原材料稳定供应

公司设立全资子公司湖州新坐标材料科技有限公司, 建设“年产6万吨冷锻线材环保精制项目”。相比传统的化学磷化工艺, 公司自主研发的新型无酸洗环保磷化处理工艺及设备能有效减少环境污染并提升线材产品质量, 在冷锻线材因环保治理原因供不应求的环境下, 公司向产业链上游布局有助于保障原材料供应的稳定性, 提高盈利能力。

2017年业绩预告符合预期, 新产品销售收入增约179%

公司早前发布业绩预告, 预计2017年度营业收入较2016年增长约72%; 净利润增加4500万元至5600万元, 同比增长81%至101%; 扣非后的归母净利润增加4400万元至5400万元, 同比增长82%至100%。公司业绩持续快速增长的原因来自于新产品液压挺柱、滚轮摇臂等气门传动组精密冷锻件的放量, 其销售收入同比增长约179%。

■ 投资建议

维持公司盈利预测, 预计2017年至2019年归属于母公司股东的净利润分别为1.01亿元、1.55亿元、2.33亿元, 对应的EPS为1.65元、2.54元、3.81元; 按照1月16日收盘价62.26元计算, 对应的PE为34.17倍、22.19倍、14.79倍, 维持“增持”评级。

■ 风险提示

海外拓展不及预期的风险; 新客户开发不及预期的风险等。

■ 数据预测与估值:

至12月31日(¥.百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	158.07	269.01	408.39	593.34
年增长率	34.13%	70.18%	51.81%	45.29%
归属于母公司的净利润	55.48	100.61	154.92	232.52
年增长率	20.23%	81.35%	53.99%	50.09%
每股收益(元)	0.91	1.65	2.54	3.81
PER(X)	61.97	34.17	22.19	14.79

注: 有关指标按最新股本摊薄, 股价截止日期为2018年2月8日

基本数据 (2018.2.8)

报告日股价(元)	56.29
12mth A股价格区间(元)	23.67/97.10
总股本(百万股)	61.08
无限售A股/总股本	24.56%
流通市值(亿元)	8.44
每股净资产(元)	9.61

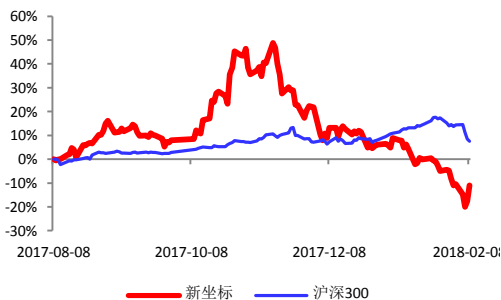
主要股东 (2017Q3)

杭州佐丰投资管理有限公司	51.57%
杭州佑源投资管理有限公司	7.37%
杭州福和投资管理有限公司	3.83%

收入结构 (2016)

气门组精密冷锻件	61.27%
气门传动组精密冷锻件	35.62%
其他精密冷锻件	2.85%
其他业务	0.25%

最近6个月股票与沪深300比较



报告编号: QCGSDT-19

首次报告日期: 2018年2月9日

相关报告:

重要提示: 请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责条款。

■ 附表

资产负债表 (单位: 百万元)

指标	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	50	202	271	304
应收和预付款项	58	116	149	237
存货	30	74	82	134
其他流动资产	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产和在建工程	142	163	167	180
无形资产和开发支出	23	31	37	42
其他非流动资产	4	3	3	3
资产总计	308	590	709	899
短期借款	0	0	0	0
应付和预收款项	11	24	28	44
长期借款	0	0	0	0
其他负债	18	0	0	0
负债合计	28	24	28	44
股本	45	60	60	60
资本公积	35	231	231	231
留存收益	199	275	391	565
归属母公司股东权益	280	565	681	856
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	280	565	681	856
负债和股东权益合计	308	590	709	899

现金流量表 (单位: 百万元)

指标	2016A	2017E	2018E	2019E
经营活动产生现金流量	53	30	139	132
投资活动产生现金流量	-20	-49	-36	-47
融资活动产生现金流量	-14	188	-34	-52
现金流量净额	19	168	69	33

利润表 (单位: 百万元)

指标	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	158	269	408	593
营业成本	55	97	146	201
营业税金及附加	2	4	6	9
营业费用	9	13	19	28
管理费用	28	40	61	89
财务费用	0	-3	-5	-6
资产减值损失	2	2	2	2
投资收益	0	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	0	0
营业利润	62	116	180	272
营业外收支净额	2	2	2	2
利润总额	64	118	182	274
所得税	9	18	27	41
净利润	55	101	155	233
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	55	101	155	233

财务比率分析

指标	2016A	2017E	2018E	2019E
毛利率	65.11%	64.00%	64.37%	66.09%
EBIT/销售收入	40.44%	43.01%	43.33%	45.01%
销售净利率	35.10%	37.40%	37.94%	39.19%
ROE	19.84%	17.79%	22.73%	27.18%
资产负债率	38.31%	25.67%	21.80%	22.53%
流动比率	11.56	16.34	18.06	15.36
速动比率	8.73	13.26	15.10	12.31
总资产周转率	0.54	0.46	0.58	0.66
应收账款周转率	2.73	2.33	2.76	2.53
存货周转率	1.85	1.31	1.77	1.50

数据来源: WIND 上海证券研究所

分析师承诺

邵锐、黄涵虚

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。