

圣龙股份(603178)

—国内外市场齐头并进，新能源布局锦上添花

投资评级 中性 评级调整 评级不变 收盘价 13.09 元

事件:

2018 年 3 月 28 日，宁波圣龙汽车动力系统股份有限公司正式披露 2017 年年报。宣布 2017 年营业总收入达 15.76 亿元，同比增长 25.78%，实现归母净利润 9447.65 万元，同比增长 18.54%，EPS 为 0.50 元，加权平均 ROE 为 13.52%。公司董事会预案拟每 10 股派发现金红利 1.50 元(含税)，合计派发 3350.22 万元。

结论:

- 1) **下游产业强势增长，公司业绩提升显著。**2017 年公司业绩依托于较好的整车市场发展趋势和自身坚持不懈的精益成本管理，销售收入和利润水平均实现稳定增长的目标。公司实现营业收入 157,557.12 万元，增长 25.73%，其中发动机油泵增长 49.82%，变速箱油泵增长 8.05%，凸轮轴销售增长 10.93%，分动箱油泵增长 13.45%。
- 2) **国内外市场齐头并进，新能源布局锦上添花。**产学研合作驱动的技术创新与研发的优势日渐增大，积极拥抱新能源汽车业务机会，优化客户结构，完善业务布局，对其发展前景看好。公司已经获得与捷豹路虎、标致雪铁龙、克莱斯勒菲亚特、吉利等国内外优质整车制造商进一步的合作机会。为长安福特开发的 8 速自动变速器、上汽开发 CVT 核心零部件今明两年的陆续投产，将使公司正式进入高性能离合器总成及行星齿轮架等变速器核心零部件领域。2017 年和清华大学苏州汽研院合作研发的轮毂电机项目被列为鄞州区重大科技专项，新能源技术的研发已经取得间断性成果。

预计公司 2018 年-2020 年营业收入 1896 百万元、2290 百万元和 2782 百万元；归母净利润 117 百万元、145 百万元和 199 百万元；对应 EPS 为 0.57、0.71、0.98 元。

财务预测:

	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	1576	1896	2290	2782
收入同比 (%)	26%	20%	21%	21%
归属母公司净利润	94	117	145	199
净利润同比 (%)	19%	24%	24%	37%
毛利率 (%)	22.2%	30.0%	30.0%	33.0%
ROE (%)	11.5%	12.1%	13.0%	15.2%
每股收益 (元)	0.46	0.57	0.71	0.98
P/E	31.68	25.65	20.69	15.05
P/B	3.65	3.10	2.70	2.29

发布时间: 2018 年 04 月 02 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	25.55 / 11.37
上证指数/深圳成指	3168.90/10868.65
50 日均成交额(百万)	16.04
市净率(倍)	3.07
股息率	0.92%

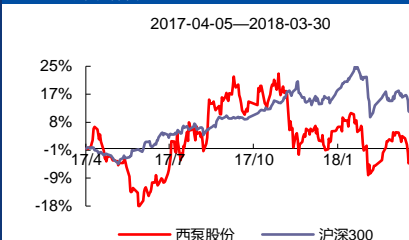
基础数据

流通股(百万股)	50.00
总股本(百万股)	203.35
流通市值(百万元)	654.50
总市值(百万元)	2661.83
每股净资产(元)	4.26
净资产负债率	

股东信息

大股东名称	宁波圣龙(集团)有限公司
持股比例	61%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	胡伟
执业证书编号:	S0020115080059
研究助理:	薛雨冰
执业证书编号:	S0020118010037
电 话:	021-51097188-1852
邮 箱:	huwei1@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市梅山路 18 号安 徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)



风险提示：

本次投资可能在未来经营过程中面临市场风险、技术风险、经营风险、管理风险和财务风险等，敬请投资者注意投资风险。



国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn