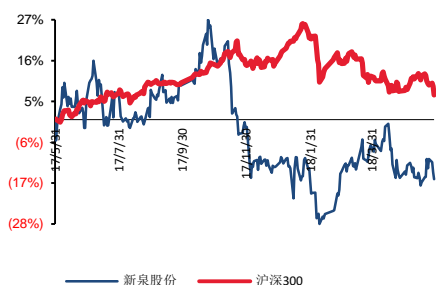


可选消费 汽车与汽车零部件

品质口碑已具备，只待产能释放东风来

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	227/93
总市值/流通(百万元)	5,604/2,302
12个月最高/最低(元)	52.79/24.17

相关研究报告:

新泉股份(603179)《【太平洋汽车白宇团队战略推荐新泉股份】大客户吉利&上汽自主,4月销量继续火》—2018/05/07

证券分析师: 白宇

电话: 010-88695257

E-MAIL: baiyu@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518020004

证券分析师: 方杰

电话: 010-88321942

E-MAIL: fangjie@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120002

联系人: 刘文婷

E-MAIL: liuwt@tpyzq.com

联系人: 徐慧雄

E-MAIL: xuhx@tpyzq.com

事件: 公司公告可转债募集说明书, 可转债将于6月4日开始网上申购。

转债募资4.5亿元, 全部用于产能拓展。 募集资金中2.4亿元用于常州基地的产能扩张, 2.1亿元用于长沙基地的扩张。两项目达产后将有效解决公司目前产能不足的问题。

常州生产制造基地配套服务长三角产业集群。 主要为吉利汽车、上汽集团等长三角汽车产业集群整车厂客户提供汽车饰件配套服务。长三角地区是国内汽车工业最大的产业集聚地, 目前公司仅较大规模供应了该区域中两家客户, 更大规模的合资客户上汽大众、上汽通用有待突破。

长沙地区生产制造基地将覆盖华中地区客户。 公司在长沙地区的生产制造基地尚在建设中, 其对广汽菲亚特的汽车饰件配套服务主要通过外协方式完成。长沙基地的拓产项目将有效提升公司产品的自配能力、盈利能力。同时长沙基地也将有效覆盖华中地区客户, 包括上汽通用武汉基地、神龙汽车、东风日产等客户未来也有希望供应增量。

新泉是本土优质内饰企业。 新泉是伴随自主品牌成长的内饰件企业, 是少数内资内饰件企业当中能够形成仪表盘、副仪表盘、门板这些核心内饰件供应的厂商。在供应上汽自主、吉利汽车这些强势自主品牌获得较好口碑后, 突破其他自主及合资厂商只待产能到位。

盈利预测。 我们预计公司2018、2019年归母净利润分别为3.5亿和4.6亿, 目前股价对应动态估值分别是16和12倍, 维持“买入”评级。

■ 盈利预测和财务指标:

	2917A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	3095	3954	5085	6542
(+/-%)	80.91	27.75	28.61	28.66
净利润(百万元)	250	352	464	596
(+/-%)	120.07	40.79	31.71	28.58
摊薄每股收益(元)	1.54	1.55	2.04	2.63
市盈率(PE)	23.64	15.91	12.08	9.40

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)					利润表(百万)				
	2017A	2018E	2019E	2020E		2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	192	241	392	622	营业收入	3095	3954	5085	6542
应收和预付款项	661	873	1065	1407	营业成本	2335	2957	3800	4892
存货	591	877	1034	1391	营业税金及附加	17	20	27	34
其他流动资产	724	638	994	1156	销售费用	187	244	311	402
流动资产合计	2169	2630	3485	4577	管理费用	233	310	390	507
长期股权投资	0	0	0	0	财务费用	5	2	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	资产减值损失	6	0	0	0
固定资产	561	591	643	666	投资收益	0	0	0	0
在建工程	101	150	207	260	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产开发支出	115	135	153	171	营业利润	313	421	557	708
长期待摊费用	0				其他非经营损益	-19	-14	-16	-15
其他非流动资产	949	1048	1176	1270	利润总额	294	407	541	693
资产总计	3119	3678	4661	5846	所得税	44	55	77	96
短期借款	120	0	0	0	净利润	250	352	464	596
应付和预收款项	1041	1317	1629	2138	少数股东损益	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	归母股东净利润	250	352	464	596
其他负债	617	659	952	1103					
负债合计	1778	1976	2581	3241	预测指标				
股本	162	227	227	227		2017A	2018E	2019E	2020E
资本公积	741	741	741	741	毛利率	24.57%	25.22%	25.27%	25.23%
留存收益	501	796	1175	1701	销售净利率	8.08%	8.91%	9.12%	9.12%
归母公司股东权益	1341	1701	2080	2605	销售收入增长率	80.91%	27.75%	28.61%	28.66%
少数股东权益	0	0	0	0	EBIT 增长率	108.17%	37.37%	31.92%	28.09%
股东权益合计	1341	1701	2080	2605	净利润增长率	120.07%	40.79%	31.71%	28.58%
负债和股东权益	3119	3678	4661	5846	ROE	18.66%	20.70%	22.30%	22.89%
					ROA	8.02%	9.58%	9.95%	10.20%
					ROIC	20.10%	24.35%	27.55%	30.14%
					EPS(X)	1.65	1.55	2.04	2.63
					PE(X)	22.10	15.91	12.08	9.40
					PB(X)	4.41	3.29	2.69	2.15
					PS(X)	1.91	1.42	1.10	0.86
					EV/EBITDA(X)	16.60	11.24	8.42	6.35
现金流量表(百万)									
	2017A	2018E	2019E	2020E					
经营性现金流	28	287	430	517					
投资性现金流	-348	-180	-223	-202					
融资性现金流	362	-58	-57	-85					
现金增加额	0	0	0	0					

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；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
广深销售副总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com



研究院

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

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。