

谨慎推荐 (首次)

风险评级: 中风险

2018年8月21日

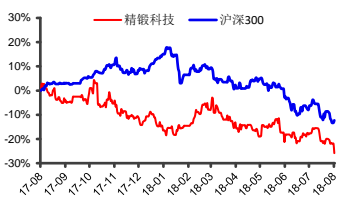
黄秀瑜
SAC 执业证书编号:
S0340512090001
电话: 0769-22119455
邮箱: hxy3@dgzq.com.cn

研究助理
黎江涛
S0340117110042
电话: 0769-22119416
邮箱: lijiantao@dgzq.com.cn

主要数据 2018年8月20日

收盘价(元)	12.34
总市值(亿元)	49.98
总股本(亿股)	4.05
流通股本(亿股)	3.76
ROE(TTM)	15.99%
12月最高价(元)	17.35
12月最低价(元)	11.96

行业指数走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

相关报告

业绩维持高增长, 符合预期

精锻科技(300258)半年报点评

投资要点:

事件:

- 公司发布2018年半年报, 实现归母净利润(扣非)同比+25%。

点评:

- **业绩符合预期, Q2扣非归母净利润同比+34%。**公司上半年实现营收6.44亿元, 同比+23%, 实现归母净利润(扣非)1.44亿元, 同比+25%, 维持高速增长, 符合上次业绩预告区间。单季度来看, Q2营收同/环比+24%/0%, 扣非归母净利润同/环比+34%/+23%, Q2毛利率同/环比变化-2.75pct/+1.19pct, 毛利率同比下降主要由于公司原材料同比有所上涨。Q2利润增速高于营收增速, 主要源于Q2期间费用率(三大费用率)同/环比变化-2.81pct/-3.95pct所致, 其中财务费用率同/环比变化-2.95pct/-5.09pct(主要受汇兑损益影响)。现金流方面, Q2经营活动现金流净额为+1.46亿元, 显著高于当期净利润(0.93亿元)。

- **行业低增长背景下, 得益于客户优质, 公司维持高速增长。**上半年中国汽车销量同比增长5.6%, 其中乘用车同比增长4.7%, 行业进入低增长, 竞争加剧。在行业低增速背景下, 拥有持续投入能力的车企才能抵抗行业弱周期。公司客户结构良好, 囊括大众、通用、丰田、福特、吉利、奔驰等国际化车企。根据规划, 2018-2020年, 大众将密集投放37款全新/换代车型, 开启新一轮强势产品周期, 公司目前已经配套大众全球6个工厂(国内三个, 欧洲三个), 有望受益于大众超级周期。

- **公司新项目整体进展顺利, 宁波电控上半年低预期。**新能源汽车电机轴、铝合金涡盘精锻件制造项目等正常有序推进, 宁波电控上半年实现营收1892万元, 净利润271万元, 约为2017年全年的26%, 低于预期。上半年宁波电控受主要客户整车销量下滑影响, 产销与去年同比均有下降, 但公司在配套客户的市占率并没有变化。鉴于此, 公司积极开拓新客户, 且取得一定成效。

- **盈利预测及投资建议。**预计公司2018年、2019年EPS分别为0.79元、0.99元, 对应PE分别为15.6倍、12.5倍, 给予“谨慎推荐”评级。

- **风险提示:** 客户开拓不及预期; 竞争加剧; 汇率波动; 贸易战。

财务摘要

指标	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万)	1,129	1,388	1,701	2,041
YOY (%)	26%	23%	23%	20%
归母公司净利润(百万)	250	320	401	489
YOY (%)	31%	28%	25%	22%
每股收益(最新摊薄/元)	0.62	0.79	0.99	1.21
市盈率(倍)	19.96	15.62	12.46	10.22

数据来源: wind, 东莞证券研究所

表：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业总收入	899	1,129	1,388	1,701	2,041
营业总成本	681	853	1,031	1,247	1,483
营业成本	534	665	821	1,012	1,214
营业税金及附加	11	13	14	17	20
销售费用	30	41	56	51	58
管理费用	91	99	122	145	163
财务费用	7	20	17	20	24
其他经营收益	0	21	20	20	20
公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
营业利润	218	296	378	474	578
加 营业外收入	16	0	1	0	0
减 营业外支出	0	0	1	0	0
利润总额	234	296	378	474	578
减 所得税	43	46	58	73	89
净利润	191	250	320	401	489
减 少数股东损益	0	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	191	250	320	401	489
基本每股收益(元)	0.47	0.62	0.79	0.99	1.21
PE (倍)	26	19.96	15.62	12.46	10.22

来源：wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
 邮政编码：523000
 电话：(0769) 22119430
 传真：(0769) 22119430
 网址：www.dgzq.com.cn