



2019-01-29

公司点评报告

买入/首次

海达股份(300320)

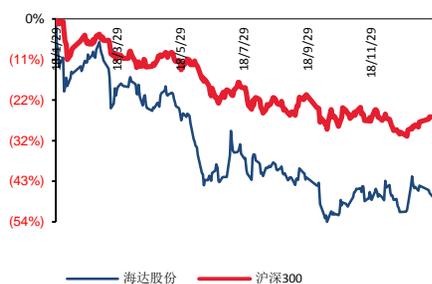
目标价: 6.65

昨收盘: 4.76

材料 材料 II

## 业绩稳中有增,“轨交+汽车”大有可为

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	601/453
总市值/流通(百万元)	2,862/2,156
12个月最高/最低(元)	9.00/4.16

### 相关研究报告:

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

助理分析师: 赵水平

电话: 15601632638

E-MAIL: zhaosp@tpyzq.com

**事件:** 公司1月28日晚间发布2018年度业绩预告, 预计2018年度归属于上市公司股东的净利润将会出现同比上升, 实现归母净利润在1.47亿元至1.75亿元之间, 比上年同期上升5%-25%。

**轨交、光伏、汽车轻量化贡献亮眼。** 得益于国内轨交建设需求的逐步放开, 该部分业务营收出现较大增长; 新能源光伏领域为属于公司新拓展的业务板块, 今年该板块贡献较大业绩增量。公司收购的科诺铝业, 专注于汽车轻量化铝合金的研发和制造, 凭借着近些年节能减排需求的上升以及自身技术实力积累, 产品销量同比增长也带动了公司盈利的增长。此外公司业务受原材料涨价等因素影响, 2018年综合毛利率略有下降, 同时计提商誉减值约900万元对公司业绩造成一定影响。

**密封件优势地位依旧, 新业务增长志在必得。** 除收购的铝制品业务外, 公司在汽车、轨交、航运和建筑四大领域业务, 均是以密封件产品为基础展开的。在汽车天窗密封条细分领域, 公司市场份额超过一半以上, 绑定全球天窗供应商三大巨头, 优势稳定显著; 公司轨交业务的橡胶配件也已经是细分领域龙头, 依靠未来国内轨交建设的持续火热, 未来将大概率迎来高速增长。光伏等新能源业务和轻量化铝制品作为公司开拓的新业务, 契合节能减排理念, 两块业务在未来的增长也愈加清晰明显。

**主动突围, “轨交+汽车”大有可为。** 公司在保持原有产品领域的优势之外, 主动寻求突破, 通过研发设计新产品, 并购铝合金轻量化业务, 在节能减排领域的作为愈加突出, 此外公司也从汽车天窗密封条逐步拓展至整车密封条, 未来整车客户有望进一步拓展。受益未来汽车消费刺激及消费信心恢复双重影响, 2019年汽车市场有望出现整体回暖、同时轨交市场需求进一步走高, 汽车与轨交两个板块的市场潜力有待进一步挖掘。

**投资建议:** 考虑到公司在密封条领域的优势地位, 同时汽车及轨交板块业务仍有较大增长潜力, 我们预计18/19公司营收分别为20.35亿元/24.62亿元, 归母净利润分别为1.60亿元/2.01亿元, 对应PE分别为18倍/14倍, 给予“买入”评级。

**风险提示:** 乘用车销量低于预期, 新业务开拓不达预期

■ 盈利预测和财务指标:

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	1292	2035	2462	2824
(+/-%)	50.93	57.51	20.98	14.70
净利润(百万元)	140	160	201	235
(+/-%)	69.05	14.31	25.33	16.92
摊薄每股收益(元)	0.27	0.27	0.34	0.40
市盈率(PE)	33.18	17.60	14.04	12.01

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



# 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	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyongyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@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。