

增持

——维持

精锻科技 (300258)

证券研究报告/公司研究/公司动态

日期: 2019年02月27日

行业: 汽车



分析师: 黄涵虚
Tel: 021-53686177
E-mail: huanghanxu@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518040001

全年业绩符合预期, 海外市场增长良好
——2018 年业绩快报点评

公司动态事项

近期公司发布2018年度业绩快报。

事项点评

全年业绩基本符合预期, 海外市场收入维持高增长

公司 2018 年全年实现营业总收入 12.66 亿元, 同比增长 12.13%, 归母净利润 2.90 亿元, 同比增长 15.95%。受国内汽车市场下滑影响, 公司 2018 年四季度实现营业总收入 3.13 亿元, 同比下降 4.71%, 归母净利润 0.61 亿元, 同比下降 10.20%, 对全年业绩产生一定拖累。全年来看公司业务拓展良好, 国内和海外市场销售收入分别增长 6.84% 和 23.77%, 海外市场业务保持快速发展。

开拓新能源汽车领域业务, 收获大众 MEB 项目定点

公司在新能源汽车领域不断突破, 成功收获大众新能源汽车平台 MEB 项目定点。公司于去年年底收到大众 (天津) MEB 项目转子轴的采购提名协议, 规划年需求量 71 万台套, 供货份额为总需求量的 50%, 近期公司再次收到大众 (天津) MEB 项目的差速器锥齿轮和主动轴、从动轴等 4 个件号的采购提名协议, 供货份额为总需求量的 80%, 预计将从 2020 年起开始生产, 将支撑公司未来业绩。

由差速器齿轮向差速器总成拓展, 获上汽变订单认可

公司在差速器齿轮业务的基础上积极拓展差速器总成业务, 将有利于产品配套价值的提升。公司目前在差速器总成领域已具备了自主设计、同步开发、关键零件制造与试验验证能力, 11 月公司收到上海汽车变速器有限公司的 DM21 项目差速器总成定点, 配套 DCT280 自动变速器产品。DCT280 主要配套于上汽荣威, 规划年需求量近 40 万台套。公司不断拓宽业务领域, 有望持续推动公司发展。

投资建议

预计公司2019年至2020年归属于母公司股东的净利润分别为3.50亿元、4.36亿元, 对应的EPS为0.87元、1.08元, PE为15倍、12倍, 维持“增持”评级。

风险提示

下游汽车销售不及预期的风险; 新增产能进展不及预期的风险; 原材料价格上涨的风险; 汇率变动的风险等。

数据预测与估值:

Table with 5 columns: 至12月31日(¥.百万元), 2017A, 2018E, 2019E, 2020E. Rows include 营业收入, 年增长率, 归属于母公司的净利润, 年增长率, 每股收益(元), PER(X).

注: 有关指标按最新股本摊薄, 股价截止2019年2月26日

基本数据 (2019.2.26)

Table with 2 columns: 报告日股价(元), 13.22; 12mth A 股价格区间(元), 10.91/16.44; 总股本(百万股), 405.00; 无限售 A 股/总股本, 92.93%; 流通市值(亿元), 49.76; 每股净资产(元), 4.71; PBR (X), 2.81

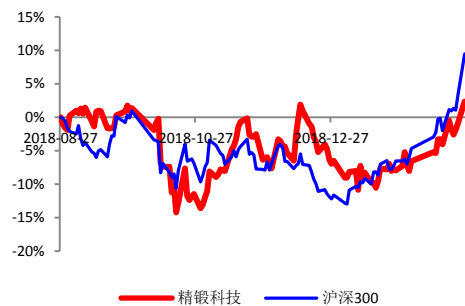
主要股东 (2018Q3)

Table with 2 columns: 江苏大洋投资有限公司, 45.80%; 夏汉关, 4.39%; 黄静, 2.70%

收入结构 (2018H1)

Table with 2 columns: 乘用车, 94.93%; 农用机械, 2.23%; 商用车, 0.21%; 其他业务, 2.63%

最近 6 个月股票与沪深 300 比较



报告编号: QCGSDT-53
首次报告日期: 2019年2月27日

相关报告:

■ 附表

资产负债表 (单位: 百万元)

指标	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	169	190	311	701
应收和预付款项	369	426	516	633
存货	189	219	265	326
其他流动资产	103	14	14	14
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	1231	1128	971	808
无形资产和开发支出	193	205	205	203
其他非流动资产	137	210	210	210
资产总计	2391	2392	2492	2896
短期借款	388	220	0	0
应付和预收款项	177	205	244	299
长期借款	0	0	0	0
其他负债	159	69	69	69
负债合计	724	494	313	368
股本	405	405	405	405
资本公积	351	351	351	351
留存收益	903	1143	1424	1772
归属母公司股东权益	1667	1899	2179	2528
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1667	1899	2179	2528
负债和股东权益合计	2391	2392	2492	2896

现金流量表 (单位: 百万元)

指标	2017A	2018E	2019E	2020E
经营活动产生现金流量	363	453	468	523
投资活动产生现金流量	-379	-118	-57	-57
融资活动产生现金流量	78	-239	-290	-76
现金流量净额	58	97	121	390

利润表 (单位: 百万元)

指标	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入	1129	1266	1499	1829
营业成本	665	757	898	1097
营业税金及附加	13	14	17	21
营业费用	41	38	45	55
管理费用	99	111	132	161
财务费用	20	8	0	-11
资产减值损失	15	9	9	9
投资收益	0	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	0	0
营业利润	296	327	397	498
营业外收支净额	0	14	15	15
利润总额	296	341	412	513
所得税	46	51	62	77
净利润	236	290	350	436
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	250	290	350	436

财务比率分析

指标	2017A	2018E	2019E	2020E
毛利率	41.09%	40.16%	40.09%	40.05%
EBIT/销售收入	25.61%	27.98%	27.52%	27.41%
销售净利率	20.93%	22.91%	23.38%	23.83%
ROE	14.17%	15.27%	16.08%	17.24%
资产负债率	38.31%	29.97%	23.58%	18.93%
流动比率	1.09	1.81	3.84	4.88
速动比率	0.76	1.31	2.87	3.89
总资产周转率	0.51	0.55	0.62	0.65
应收账款周转率	3.26	3.18	3.10	3.09
存货周转率	3.52	3.46	3.39	3.36

数据来源: WIND 上海证券研究所

分析师承诺

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，任何机构和个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。