



2019-04-02

公司点评报告

买入/维持

新泉股份(603179)

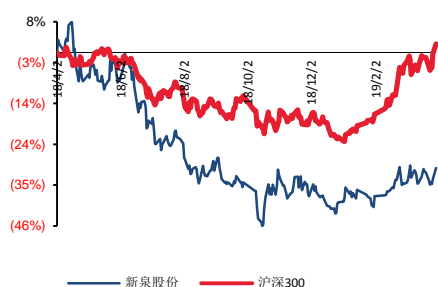
目标价: 22.35

昨收盘: 18.58

可选消费 汽车与汽车零部件

新泉股份：积极布局新能源车型，莫为短期行业波动干扰

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	228/95
总市值/流通(百万元)	4,231/1,764
12个月最高/最低(元)	41.20/14.45

相关研究报告：

新泉股份(603179)《跨过行业至暗时刻，迎接新增长时代来临》
--2019/02/25

新泉股份(603179)《国际市场布局，跨国零部件巨头雏形已现》
--2019/01/30

新泉股份(603179)《新泉股份点评：吉利主动调库存、19年轻装上阵，新泉成长趋势不改》
--2019/01/09

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

证券分析师助理：刘文婷

电话：021-61372565

E-MAIL: liuwt@tpyzq.com

一季度公司业绩表现仍将超越乘用车行业。我们预计一季度整体乘用车销量将持续下滑15%以上，但公司下游客户表现仍将好于行业，前三大客户：吉利1-2月销量仅下滑9%，奇瑞1-2月销量同比增长34%，上汽自主销量同比下降17%，三大优势自主品牌综合保障公司一季度业绩仍将超越行业及竞争对手。

年降担忧并没有出现。乘用车行业不佳，市场担心主机厂年降风险较大，但根据我们的行业更新，由于主机厂今年整体销量预期普遍不高，因此无法对下游零部件厂商采取以价换量的年降策略，零部件行业整体年降可控，对于内饰件这种技术含量较高的零部件产品，年降幅度可能更低，我们预计在5%以内。

积极布局新能源汽车市场。市场之前担心新能源汽车对内饰件需求减弱，但事实上新能源汽车对内饰设计要求更高。近期新泉独家设计供应的吉利几何车型上市，其简洁的内饰设计将会成为其主要卖点。新泉在新能源车型布局积极，两大潜力新能源汽车厂商吉利新能源、广汽新能源未来都将成为新泉的主要客户。

投资建议。我们预计新泉2019、2020年归母净利润分别为3.4亿和4.2亿，目前2019、2020年动态估值仅12倍、10倍，2019汽车市场短期仍存在一定压力，但新泉受益于配套新品上市，超越行业增长依然值得期待。目前新泉也处于市场、技术升级的质变期，我们相信公司良好的管理水平将在未来逐步体现。公司未来三年高速增长确定性高，太平洋汽车持续战略推荐，维持“买入”评级。

风险提示：乘用车销量不达预期，年降幅度超出预期

■ 盈利预测和财务指标：

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	3405	3901	4589	5454
(+/-%)	10.02	14.57	17.64	18.85
净利润(百万元)	282	340	420	487
(+/-%)	12.74	20.38	23.71	15.98
摊薄每股收益(元)	1.37	1.16	1.44	1.66
市盈率(PE)	11.77	16.01	12.94	11.16

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
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@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
华东销售副总监	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	liyangyang@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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	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
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。