

谨慎推荐 (维持)

同比基本持平, 符合预期

风险评级: 中风险

精锻科技 (300258) 2019 年 Q1 业绩预告点评

2019 年 4 月 12 日

分析师: 黄秀瑜 (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

事件:

公司发布 2019 年 Q1 业绩预告, 预计实现归母净利润 6400 万元-7400 万元, 同比变动区间为 -3.23%-11.89%, 符合预期。计入非经常性损益中的政府补助约 320 万元, 比上年同期增加约 200 万元。

点评:

■ **汽车销量疲软背景下, 公司业绩表现相对稳健。**根据公司发布的业绩快报, 2018 年实现营收 12.66 亿元, 同比增长 12.13%, 实现归母净利润 2.9 亿元, 同比增长 15.95%。其中, 2018 年 Q4 实现营收同比下降约 5%, Q4 归母净利润同比下降约 12%。根据公司发布的 2019 年 Q1 业绩预告, 预计实现归母净利润 6400 万元-7400 万元, 同比基本持平, 营收方面下降约 2.75%, 其中国内下降约 9%, 出口增长约 15%。在国内汽车销量大幅下滑背景下, 公司业绩表现出强韧性。但由于一季度国内整车市场产销下滑、产品销售价格年降、原辅材料价格上涨等因素对业绩有一定影响。管理费用同比有所上升, 主要是人员费用增加; 销售费用、财务费用同比均有所下降, 销售费用下降的主要原因是航空等特殊运输费用同比减少, 财务费用下降的主要原因是出口外汇收入兑人民币汇率收益同比增加。

表 1: 精锻科技分季度业绩及增速

	2019Q1	2018年	Q4	Q3	Q2	Q1
营收 (亿元)	3.14	12.66	3.13	3.09	3.21	3.23
同比(%)	-3%	12%	-5%	12%	24%	22%
归母净利润 (亿元)	0.64-0.74	2.9	0.6	0.71	0.93	0.66
同比(%)	-3%~+12%	16%	-12%	23%	36%	16%
扣非归母净利润 (亿元)				0.66	0.80	0.65
同比(%)				18%	34%	16%

资料来源: 公司公告, 东莞证券研究所

■ **公司客户优质, 行业周期向上值得期待。**根据中汽协数据, 2019 年 1-2 月累计产量为 377 万元, 同比下降 14%, 降幅较大, 其中乘用车 1-2 月累计产量同比下降约 17%。根据乘联会数据, 2019 年 3 月批发、零售数据都好转, 降幅收窄, 我们预计行业最坏的时点已过, 周期将迎来向上。叠加公司客户结构良好, 囊括大众、通用、丰田、福特、吉利、奔驰等国际化车企, 抵御行业风险能力较强。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。

■ **投资建议: 维持“谨慎推荐”评级。**公司在大众的配套份额上有望逐渐提升, 分享大众新一轮新车投放带来的红利。此外, 公司在新能源领域积极布局, 为长期发展做好充分储备。预计公司 2018 年、2019 年 EPS 分别为 0.72 元、0.88 元, 对应 PE 分别为 20 倍、16 倍, 维持“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。

东莞证券投资评级体系：

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