



2019-07-09

公司点评报告

买入/维持

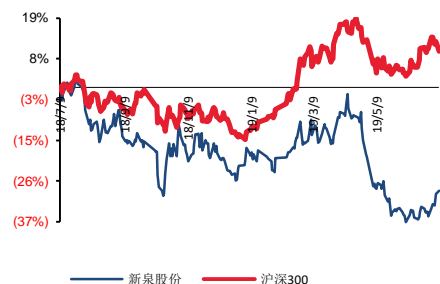
新泉股份(603179)

昨收盘: 14.36

可选消费 汽车与汽车零部件

## 新泉股份快评：储备客户多元，丢掉库存包袱轻松上阵

### ■ 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)	3,269/1,363
12个月最高/最低(元)	21.26/12.66

### 相关研究报告：

新泉股份(603179)《新泉股份一季报点评：与强势自主共克时艰，业绩改善可期》--2019/04/30

新泉股份(603179)《新泉股份：积极布局新能源车型，莫为短期行业波动干扰》--2019/04/02

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

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

**事件：**近日，公司下游核心客户发布上半年产销数据：1-6月公司核心客户吉利销量65，同比下降15%；上汽乘用车销量31万辆；同比下降13%；奇瑞销量32.5万辆，同比增长8.5%。

**内饰新贵与强势自主共同历经行业销量下滑与库存调整。**上半年汽车行业经历行业至暗时刻，1-4月呈现大幅下滑，5、6月份降幅收窄，公司配套的核心客户销量跟随行业有所下滑。同时，受国六排放标准切换影响，自主品牌短期销量波动较大。

**上半年业绩承压，短期扰动不改长期成长趋势。**让人振奋的是，自主品牌近月开始去库存，至暗时刻随着国六切换而离去，下半年核心客户丢掉库存包袱，公司亦能跟随轻松上阵。

**掌握内饰核心竞争力，客户开拓进展顺利。**公司为吉利和上乘用车同步研发多款爆款车型，已成为第一梯队的自主内饰总成厂商。新开拓广汽、比亚迪、上汽大众等客户，未来有望逐步配套更多车型，新客户开拓带来长期成长！

**投资建议：**我们预计2019年、2020年公司归母净利润分别为2.7亿、3.1亿，对应估值仅12倍、10倍。站在新一轮乘用车起点，公司具有安全边际足够且向上空间充足的优势！

**风险提示：**乘用车销量不达预期。

### ■ 盈利预测和财务指标：

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	3,405	3,339	3,805	4,397
(+/-%)	10.01%	-1.93%	13.95%	15.56%
净利润(百万元)	282	273	314	362
(+/-%)	12.74%	-3.29%	14.94%	15.45%
摊薄每股收益(元)	1.37	1.20	1.38	1.59
市盈率(PE)	11.77	11.99	10.43	9.03

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@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	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	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	查方龙	18520786811	zhaf1@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。