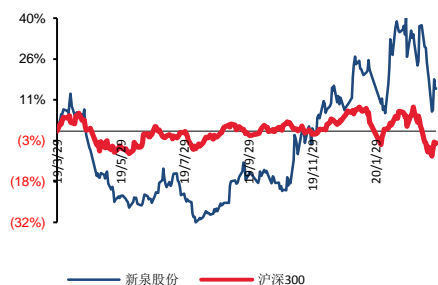




可选消费 汽车与汽车零部件

## 年报点评：率先复苏的自主核心零部件供应商

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	226/226
总市值/流通(百万元)	4,528/4,528
12 个月最高/最低(元)	24.36/11.76

### 相关研究报告:

新泉股份(603179)《【太平洋汽车】新泉股份：短期业绩承压，长期成长趋势犹在》--2019/10/27

新泉股份(603179)《新泉股份中报点评：业绩低点已现，行业向好有望改善盈利》--2019/07/28

新泉股份(603179)《新泉股份快评：储备客户多元，丢掉库存包袱轻松上阵》--2019/07/09

### 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：刘文婷

电话：021-61372565

E-MAIL: liuwt@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518020002

**事件：**公司公布年报，2019 年营收同比下滑 11%，扣非后归母净利润下滑 36%，四季度单季度改观明显；同时公司公告设立重庆分公司。

**2019Q4 复苏明显。**Q4 单季度新泉收入同比增长 16%，归母净利润同比下滑-2%，相比前三季度，四季度复苏趋势明显，也远优于行业四季度整体表现。

**行业内“早起”的鸟儿。**我们认为 2019Q4 能够出现改善的公司属于行业内的佼佼者，整车当中的个别公司和像新泉这样的优质零部件公司，是行业内早起的鸟儿，率先感受到了行业的复苏，主要原因是新泉及其下游客户较强的产品力率先得到了客户的认可，逆势反弹。

**合资自主共同发力。**细看新泉 2019Q4 的复苏，除去公司传统的自主品牌客户吉利、奇瑞表现良好外，公司合资客户一汽大众捷达品牌也在快速放量当中，合资自主共同发力支撑起新泉的逆势增长，显示了公司良好的客户布局能力。

**加深布局西南市场。**公司公告年报同时公告了成立重庆分公司决议，我们认为这是公司加深西南汽车市场布局的重要战略举措，未来将和公司成都分公司一起对西南地区的大客户一汽大众、吉利、长安、长安福特、长城等进行更深度的覆盖，撑起公司未来增长。

**疫情短期影响业绩，但中长期将有利于新泉这样的自主核心零部件供应商。**一季度受疫情影响，乘用车行业的复苏被中断，但是需求短期被压抑，未来仍将逐步释放。同时新泉的主要欧洲竞争对手也受到疫情较大的冲击，未来更多的主机厂或许将内饰这样的核心零部件供应释放给国内厂商，中长期利好新泉发展。

**投资建议：**我们预计新泉 2020、2021 年归母净利润 2.5、3.5 亿元，目前股价对应 2020 年动态估值 23 倍。新泉是太平洋汽车 2018 年以来的战略推荐公司，未来有望成为零部件行业内的下一个福耀玻璃，建议重点关注。

**风险提示：**新配套车型销量不达预期；汽车行业销量大幅下降。

### ■ 盈利预测和财务指标：

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	3,036	3,036	3,785	4,241
(+/-%)	(10.8)	0	24.7	12.0
净利润(百万元)	183	245	347	399
(+/-%)	(35.0)	33.7	41.6	14.9
摊薄每股收益(元)	0.81	1.08	1.53	1.76
市盈率(PE)	23.25	18.48	13.05	11.36

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	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@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。