



新坐标 (603040.SH): 再获热交换器等专利, 彰显产品开发设计能力

2024年2月21日

推荐/维持

新坐标

公司报告

国家知识产权局专利业务办理系统网 2024 年 1 月 12 日授权公告, 公司 2023 年 7 月 19 日申请的实用新型专利《一种热交换组件及热交换器》, 公开号为 CN220339170U, 点评如下:

公司积极开拓汽车热管理集成模块产品。据公司 2022 年报, 公司已完成汽车二氧化碳热泵系统及热管理集成模块产品的设计开发及样件制造。本实用新型专利针对现有热交换器技术有诸多改进, 如现有热交换器存在扁管焊点较多 (一次冷媒回路中, 形成四处焊接位), 对焊接技术要求高, 进而导致生产合格率不高; 制冷剂的利用率较低, 导致热交换器的换热效率较低。该专利技术通过设计和工艺优化实现扁管与集流组件之间仅具有两处焊接位, 更少的焊点, 使得生产热交换器的效率更高、生产成本更低、产品的合格率更高。同时, 本专利技术仅包含一个集流组件, 现有技术通常为两个。较少的集流组件使得换热器的成本更低。我们认为, 热交换器领域的专利体现公司较强的产品研发能力, 尤其是产品设计优化和生产工艺改进上的能力, 使得公司产品在成本和性能上具备领先优势。

公司以工艺立身, 不断拓展新的应用领域。依托公司冷精锻技术、模具设计、设备自动化改造等方面的技术和管理能力, 不断拓展冷成型技术的运用领域。公司成立于 2002 年, 起家产品是气门组精密冷锻件、气门传动组精密冷锻件等, 主要应用于汽车、摩托车发动机的配气机构。据 2023 中报, 近年来, 除了继续深耕原有业务 (发动机气门组业务), 公司积极拓展冷锻工艺在汽车二氧化碳热泵系统及热管理集成模块、电驱动传动系统、动力电池系统壳体等新能源汽车产业链上的发展。公司产品领域实现了从动力系统到底盘系统, 从传统燃油车至新能源汽车领域的拓展。冷锻工艺本身具备高效率、低成本优势, 且公司全面布局冷锻产业链 (原材料、模具设计及工艺制造等), 具备行业领先优势, 产品拓展可期。

公司盈利预测及投资评级:公司在冷锻领域的较强竞争力及该工艺的可扩展性是我们持续看好公司中长期发展的原因。我们预计公司 2023-2025 年净利润分别约为 1.75、1.98 和 2.33 亿元, EPS 分别为 1.30、1.47 和 1.72 元。对应 PE 值分别为 16、14 和 12 倍。维持“推荐”评级。

风险提示:公司新产品推广不及预期, 新能源汽车行业发展不及预期, 汽车行业景气度不及预期。

财务指标预测

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	432.06	526.81	627.26	708.56	799.58
增长率	14.88%	21.93%	19.07%	12.96%	12.85%
归母净利润 (百万元)	140.76	155.76	175.31	198.34	232.58
增长率	-5.15%	10.66%	12.55%	13.14%	17.26%
净资产收益率 (%)	14.54%	14.13%	14.30%	14.53%	15.22%

公司简介:

杭州新坐标科技股份有限公司主营业务为精密零部件的研发、生产和销售。主要产品包括气门组精密冷锻件、气门传动组精密冷锻件以及其他精密冷锻件等, 产品目前主要应用于汽车、摩托车发动机的配气机构。资料来源: 公司公告、恒生聚源

未来 3-6 个月重大事项提示:

2024-4-27 披露 2023 年报

发债及交叉持股介绍:

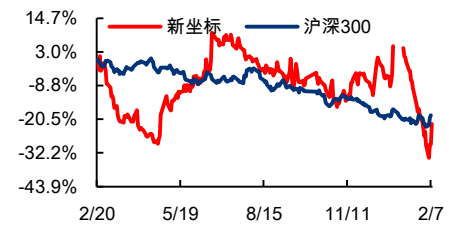
无

交易数据

52 周股价区间 (元)	28.55-16.71
总市值 (亿元)	24.18
流通市值 (亿元)	24.07
总股本/流通 A 股 (万股)	13,511/13,511
流通 B 股/H 股 (万股)	-/-
52 周日均换手率	5.12

资料来源: 恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源: 恒生聚源、东兴证券研究所

分析师: 李金锦

010-66554142

lij-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480521030003

每股收益 (元)	1.04	1.15	1.30	1.47	1.72
PE	19.46	17.58	15.62	13.81	11.77
PB	2.83	2.48	2.23	2.01	1.79

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表: 公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产合计	600.60	755.94	869.06	1,003.52	1,168.67	营业收入	432.06	526.81	627.26	708.56	799.58
货币资金	224.57	317.05	345.35	398.02	456.37	营业成本	170.55	238.41	282.47	314.78	350.68
应收账款	146.68	205.90	236.39	272.36	313.34	营业税金及附加	6.37	7.83	7.53	8.08	8.93
其他应收款	0.98	0.08	0.51	0.60	0.68	营业费用	8.59	9.52	11.29	12.50	13.40
预付款项	7.15	5.97	7.60	8.58	9.68	管理费用	48.56	57.40	69.00	81.84	87.73
存货	137.85	157.38	171.55	194.99	221.58	财务费用	4.62	-7.11	-5.76	-6.48	-7.46
其他流动资产	84.27	69.13	107.58	128.88	166.93	研发费用	32.08	33.41	43.91	48.61	52.11
非流动资产合计	522.03	526.14	549.57	579.41	606.19	资产减值损失	-0.53	-4.26	-5.08	-5.74	-6.47
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	公允价值变动收益	4.57	1.08	0.00	0.00	0.00
固定资产	348.07	414.40	432.74	455.00	478.46	投资净收益	1.21	0.33	0.33	0.33	0.33
无形资产	71.02	69.07	72.59	76.01	79.32	加: 其他收益	8.26	16.78	12.25	12.25	12.25
其他非流动资产	8.22	7.11	7.11	7.11	7.11	营业利润	174.79	201.27	226.34	256.08	300.29
资产总计	1,122.63	1,282.08	1,418.63	1,582.93	1,774.86	营业外收入	0.05	0.06	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	116.96	131.36	133.25	145.63	159.21	营业外支出	0.09	0.03	0.00	0.00	0.00
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	利润总额	174.75	201.31	226.34	256.08	300.29
应付账款	78.99	68.71	58.81	62.26	65.89	所得税	24.90	35.14	39.51	44.70	52.42
其他流动负债	37.97	62.65	74.44	83.37	93.32	净利润	149.86	166.17	186.83	211.38	247.87
非流动负债合计	14.00	13.56	13.43	13.31	13.18	少数股东损益	9.10	10.41	11.52	13.03	15.28
长期借款	0.79	0.71	0.59	0.46	0.33	归属母公司净利润	140.76	155.76	175.31	198.34	232.58
其他非流动负债	13.21	12.84	12.84	12.84	12.84	主要财务比率					
负债合计	130.97	144.92	146.69	158.93	172.39		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
少数股东权益	23.30	34.61	46.13	59.17	74.45	成长能力					
实收资本(或股本)	133.99	135.22	135.22	135.22	135.22	营业收入增长	14.88%	21.93%	19.07%	12.96%	12.85%
资本公积	211.00	207.79	207.79	207.79	207.79	营业利润增长	-3.85%	15.15%	12.45%	13.14%	17.26%
未分配利润	623.37	759.54	882.80	1,021.82	1,185.01	归属母公司净利增	-5.15%	10.66%	12.55%	13.14%	17.26%
归属母公司股东权	968.36	1,102.55	1,225.82	1,364.83	1,528.03	获利能力					
负债和所有者权益	1,122.63	1,282.08	1,418.63	1,582.93	1,774.86	毛利率(%)	60.53%	54.74%	54.97%	55.57%	56.14%
现金流量表						净利率(%)	9.84%	34.68%	31.54%	29.78%	29.83%
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	总资产净利润(%)	12.54%	12.15%	12.36%	12.53%	13.10%
经营活动现金流	108.56	134.50	178.00	193.42	224.90	ROE(%)	14.54%	14.13%	14.30%	14.53%	15.22%
净利润	149.86	166.17	176.44	200.99	237.48	偿债能力					
折旧摊销	32.78	42.88	31.57	35.15	38.22	资产负债率(%)	12%	11%	10%	10%	10%
财务费用	4.62	-7.11	-5.76	-6.48	-7.46	流动比率	5.14	5.75	6.52	6.89	7.34
投资损失	-1.21	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	速动比率	3.76	4.43	5.15	5.47	5.86
营运资金变动	-70.36	-82.36	-36.52	-48.52	-55.62	营运能力					
其他经营现金流	-7.13	15.26	12.60	12.60	12.60	总资产周转率	0.38	0.41	0.44	0.45	0.45
投资活动现金流	26.38	-28.01	-103.30	-87.77	-104.48	应收账款周转率	3.32	2.68	2.80	2.74	2.69
资本支出	121.64	40.69	55.00	65.00	65.00	应付账款周转率	3.18	6.61	13.52	14.23	14.98
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	每股指标(元)					
其他投资现金流	-95.26	-68.70	-158.30	-152.77	-169.48	每股收益(最新摊薄)	1.04	1.15	1.30	1.47	1.72
筹资活动现金流	-88.63	-20.57	-46.40	-52.97	-62.07	每股净现金流(最新)	-0.16	0.73	0.86	0.92	1.16
短期借款增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	每股净资产(最新摊)	7.17	8.16	9.07	10.10	11.31
长期借款增加	0.79	-0.08	-0.12	-0.12	-0.13	估值比率					
普通股增加	30.68	1.23	0.00	0.00	0.00	P/E	19.46	17.58	15.62	13.81	11.77
资本公积增加	-30.68	-3.21	0.00	0.00	0.00	P/B	2.83	2.48	2.23	2.01	1.79
现金净增加额	43.21	90.23	28.30	52.67	58.35	EV/EBITDA	11.66	8.53	9.51	8.24	6.87

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	汽车行业 2024 年投资展望: 新能源的分化趋势与零部件发展的 2.0 时代	2023-12-08
公司普通报告	新坐标 (603040) 更新点评: 获得驻车滚珠丝杠等专利, 彰显强产品拓展能力	2023-11-27
公司普通报告	新坐标 (603040) 2023 年三季度点评: Q3 营收毛利率同比略降, 新项目推进仍可期	2023-10-30
公司普通报告	新坐标 (603040) 2023 半年报点评: 海外业务发力, 新能源项目持续推进	2023-08-30
行业深度报告	汽车行业报告: 混动化趋势方兴未艾, 零部件企业进入成长机遇期	2023-07-07
公司普通报告	新坐标 (603040) 年报及一季报点评: 盈利能力逐季回升, 新能源汽车业务持续推进	2023-05-05
行业普通报告	汽车行业 2 月销量点评: 乘用车需求承压, 汽车出口维持高增长	2023-03-13
公司深度报告	新坐标 (603040) 深度报告: 手握冷锻工艺利器, 开拓新能源市场可期	2023-02-09
行业普通报告	汽车行业跟踪点评: 新能源汽车高速增长叠加政策拉动, 22 年乘用车增长 9.5%	2023-01-13
行业深度报告	2023 年汽车行业策略报告: 新能源汽车的分化趋势与两个细分市场	2022-11-22

资料来源: 东兴证券研究所

分析师简介

李金锦

南开大学管理学硕士, 多年汽车及零部件研究经验, 2009年至2021曾就职于国家信息中心, 长城证券, 方正证券从事汽车行业研究。2021年加入东兴证券研究所, 负责汽车及零部件行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司及其所属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, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526