

# 南方轴承（002553） 汽车零部件

## —汽车轴承行业的领跑者

投资评级      公司评级      收盘价      元

### 投资要点:

#### ● 公司是国内滚针轴承、超越离合器的龙头企业

公司是一家专业设计、制造、销售滚针轴承、超越离合器的高新技术企业，是国内滚针轴承和超越离合器产量最大的生产企业之一，产品广泛应用于汽车、摩托车主机市场等领域。根据中国轴承工业协会的统计，公司滚针轴承的产量多年位居第一，超越离合器产量位居第三。

#### ● 行业空间广阔

我国正处于汽车开始大规模进入家庭的阶段，未来我国乘用车市场需求增长乐观；海外市场上，由于汽车零部件企业的全球化采购趋势，国际巨头正转向“中国采购”以生产出性价比更高的产品。摩托车行业虽然发展较为成熟，但是在广大的农村市场仍然是重要的交通工具，需求增长仍然可观，再由于摩托车国III标准的实施，优势企业的市场份额将上升。

#### ● 公司客户资源优势

公司从 2002 年开始进入法雷奥的全球主机市场采购体系，已经或正将与博世、麦格纳、电装、采埃孚、大陆、天合汽车、菲亚特、德尔福等九大国际汽车零部件商建立采购与合作关系。目前公司是唯一一家进入全球汽车起动机主机配套市场的国内滚针轴承企业，公司汽车用滚针轴承 34% 出口到国际市场，是法雷奥、博世起动机用滚针轴承的第二大供货商。

#### ● 新产品带来新的利润增长点

OAP(单向皮带轮、单向滑轮总成)在国外已被广泛使用，在国内依旧是空白，公司的自主知识产权的 OAP 产品将填补国内空白。该产品 2010 年开始小批量生产，预计 2011 年将实现 50 万套的销量，形成新的利润增长点。

#### ● 募投项目增强盈利能力

公司的募投项目为精密滚针轴承及单向轴承总成项目的开发建设，产品包括精密滚针轴承和单向轴承总成，单向轴承总成又包括超越离合器和 OAP 产品。项目建成后将新增年产精密滚针轴承 5,000 万套、超越离合器 300 万套、OAP 100 万套的生产能力。项目总投资 24,466 万元，截至 2010 年 12 月 31 日，公司已提前投入 4,996.15 万元。项目完成后，将新增销售收入 30992 万元，净利润 5324 万元。

2011 年 2 月 10 日

#### 主要数据

52 周最高/最低价(元)  
上证指数/深圳成指  
50 日均成交额(百万元)  
市净率(倍)  
股息率

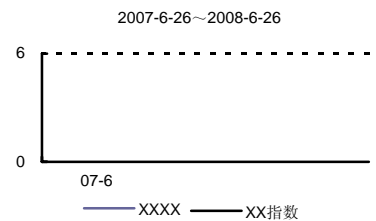
#### 基础数据

流通股(百万股)  
总股本(百万股)  
流通市值(百万元)  
总市值(百万元)  
每股净资产(元)  
净资产负债率

#### 股东信息

大股东名称  
  
持股比例

#### 52 周行情图



#### 相关研究报告

#### 联系方式

研究员:      闻祥  
执业证书编号:  
电 话:  
电 邮:  
联系人:      赵喜娟  
电 话:      (86-21) 51097188-1952  
电 邮:      zhaoxijuan@gyzq.com.cn  
地 址:      中国安徽省合肥市寿春路  
179 号 (230001)

● 盈利预测与合理估值

根据公司募投项目的进展情况，我们预计公司 11~13 年可分别实现销售收入 295、395 及 522 百万元，同比分别增长 36.7%、33.9%及 32.12%；可分别实现净利润 56、75 及 98 百万元，同比分别增长 56.4%、33.3%及 30.5%，折合摊薄后每股收益为 0.65、0.86 及 1.13 元。参照汽车零部件行业的估值，我们给予 2011 年 PE 倍数为 22-27 倍的估值，对应的合理估值区间为 14.30-17.55 元，建议询价区间 12.87-15.80 元，按新的询价体制，建议挂档 12.87 元 40%，14.34 元 40%，15.80 元 20%。

## 国元证券投资评级体系:

### (1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

### (2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

### 免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn