

# 南方轴承 (002553) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年02月25日 星期五

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编：230069

## 一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002553	南方轴承	17.00	2200	8700	2011年2 月16日	2011年2 月25日	0.40	60.71倍
<b>公司主营业务范围</b>		从事滚针轴承、超越离合器、单向滑轮总成等的研发、制造和销售。						
<b>近期主营收入 (亿元)</b>		2007年		2008年		2009年		
		1.59		1.64		1.52		
<b>近期净利润 (万元)</b>		2007年		2008年		2009年		
		2796		2153		2593		

## 二、 投资要点：

- 1、公司是国内滚针轴承、超越离合器的龙头企业。是一家专业设计、制造的高新技术企业，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。
- 2、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。
- 3、公司有客户资源优势。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。
- 4、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，公司的自主知识产品的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。

- 5、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、OAP100 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。

### 三、风险因素：

- 1、投资风险 2、固定资产规模大幅增加的风险 3、税收优惠政策变动风险。

### 四、盈利预测：

预计公司 2011-2013 年摊薄后每股收益为 0.65、0.86 及 1.13 元。

### 五、投资策略：

参照汽车零部件行业的估值，我们给予公司 2011 年 PE 30 倍左右的估值，对应的合理价格区间为 18-22 元。

## 重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。