

宁波华翔(002048) 合资公司配套范围大幅增加

研究员: 陈亮
执业证书编号: S0570510120055
电话: 025-83290926
E-mail: pro7973@hotmail.com
地址: 南京市中山东路 90 号

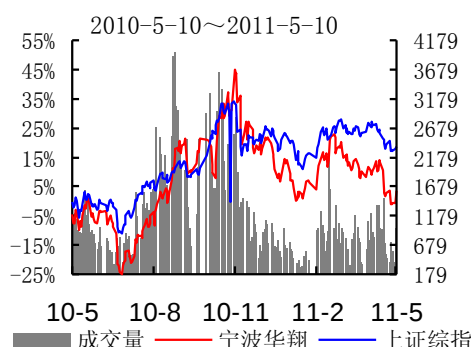
投资评级: 推荐(维持)

汽车零部件 II

当前价格(元): 13.00

目标价格(元): 16.00

股价走势图



相关研究

- 1 《宁波华翔(002048): 中高端内饰先锋将跑赢行业》2011.4
- 2 《宁波华翔(002048): 中高端汽车内饰或将成为行业先锋》2011.3

投资要点:

宁波华翔公告称, 近日宁波华翔与佛吉亚签署合作协议, 同意进一步扩大双方的合作: 1、关于一汽集团及其关联企业的配套业务, 在除山东、海南以外的中国地区的排气系统业务, 长春佛吉亚拥有独家经营权, 即在现有客户基础上, 目前新增一汽集团在成都、佛山、柳州、天津的工厂; 2、关于中国东北地区(黑龙江、吉林、辽宁)内现有主机厂的排气系统业务, 长春佛吉亚拥有独家经营权, 即在现有客户基础上新增一汽丰田、华晨宝马、华晨汽车、沈阳通用、哈飞汽车等整车厂; 3、长春佛吉亚可以在华北地区除现代汽车及商用车外的整车厂拓展业务。

点评:

一、**长春佛吉亚简介**。长春佛吉亚全称长春佛吉亚排气系统有限公司, 是宁波华翔控股 93.12% 的子公司长春华翔轿车消声器有限公司与佛吉亚 1996 年合资成立的公司, 长春华翔持股 49%, 佛吉亚持股 51%。长春佛吉亚主要产品为轿车排气系统, 2010 年实现销售 17.90 亿元, 为宁波华翔实现投资收益 0.845 亿元, 占宁波华翔当年净利润的 20%, 合每股收益 0.15 元。

二、**长春佛吉亚配套范围大增**。长春佛吉亚目前客户仅有一汽大众和一汽轿车长春工厂, 这次合作协议签订后, 长春佛吉亚配套客户范围增加新增一汽丰田、华晨宝马、华晨汽车、沈阳通用、哈飞汽车等东北地区整车厂、华北地区部分整车厂以及一汽集团在成都、佛山、柳州、天津的工厂。**我们初步判断长春佛吉亚的营收规模将因为本次协议扩大一倍以上。**

三、**对今年业绩影响多大还需看交接细则**。公司公告称, 在合作协议中新增由长春佛吉亚独享区域和客户范围内, 外方供货或已取得的订单, 中外双方目前正积极商谈转移生产事项, 若转移成功, 将对公司当期业绩产生重大影响。因此我们只能初步判断该合作协议将会增厚公司未来(2012 年及以后)业绩 0.15 元以上, 而对公司当期业绩的影响目前仍难准确判断。

四、**维持“推荐”评级**。公司主要配套的南北大众今年市场份额上升, 我们暂维持对公司 2011 年每股收益 0.98 元的预测, 目标价 16 元, 维持对公司“推荐”评级。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司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，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。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本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。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。