

公司研究

机械行业

评级:

信达证券股份有限公司

北京市西城区闹市口大街 9 号
院 1 号楼 6 层

分析师: 张冬峰

投资咨询执业证书编号:

S1500511030001

010-63081260

zhangdongfeng@cindasc.com

联系人: 左志方

010-63081269

zuozhifang@cindasc.com

南方轴承(002553): 看好 OAP 的市场前景

公司调研简报

2011 年 06 月 07 日

投资要点:

- ◆ **定位明确, 快速成长。**我国轴承市场总规模约 1000 亿元, 其中滚针轴承约占 5.6%。公司专注于中高端滚针轴承的研发、生产和销售, 采取与全球汽车零部件供应商、摩托车生产商直接合作的方式, 迅速占领中高端市场, 已经成长为国内最大的滚针轴承生产商。尽管如此, 公司的销售收入才 2.1 亿元, 相对于 50 亿元的滚针轴承市场仍然很小, 未来随着轴承行业的整合, 公司将明显受益。
- ◆ **进入全球汽车零部件供应商的全球采购体系, 收入增长有保障。**公司经过多年的经营, 已经成为法雷奥、博世、麦格纳等全球汽车零部件供应商的采购体系。虽然中国汽车市场具有一定的不确定性, 但是全球汽车市场仍然可能保持一定幅度的增长, 法雷奥、博世、麦格纳等厂商对公司的采购量将稳定增长。今年 1 季度, 法雷奥集团收入同比增长 15.6%, 麦格纳收入增长 34%; 公司的主要竞争对手舍弗勒今年 1 季度收入增长 24.9%, 这些数据表明滚针轴承市场仍然保持着快速的增长, 公司作为国内最大的滚针轴承生产企业, 下半年的收入增速可能加快。
- ◆ **OAP 市场空间广阔, 公司未来重要的业绩增长点。**OAP (单向滑轮总成) 的主要功能是维护发动机轮系的工作稳定, 避免轮系的颤振现象, 延长皮带、主从动部件轴承的使用寿命。在柴油发动机、大排量以及带有涡轮增压的汽油发动机中都有配置, 例如奥迪、福特、大众、标志、斯柯达、奔驰、尼桑、雷克萨斯等品牌的主要车型中都有 OAP。但是, OAP 的生产技术复杂, 全球进行批量化生产的厂商只有少数几家, 其中舍弗勒占据了半壁江山。公司与法雷奥合作研发生产的 OAP 已经通过法雷奥的质量认证, 获得订单并实现了小批量生产和销售。相对于舍弗勒等国外企业, 公司的产品具有明显的价格优势, 随着募投项目的达产, OAP 将会成为公司未来收入的重要支柱之一。
- ◆ **信贷紧缩压力、原材料价格上涨和人工成本上涨, 对公司毛利的影响不大。**公司现金充足, 银行贷款很少, 信贷紧缩对公司没有直接影响; 另外, 公司人工成本处于常州中等偏上水平, 今年上涨幅度较小。而且, 公司产品生产周期较短, 产品价格每季度进行调整, 原材料价格上涨的压力可以有效的向下游客户转移。总体而言, 公司今年主要产品的毛利率变化不大。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	强烈买入	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	买入	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~20%之间
	持有	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上
行业投资评级	强于大市	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载的资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。投资者据此投资，投资风险自我承担。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼信达金融中心 6 层研发开发中心

邮编：100031

传真：0086 10 63081102