

会议纪要

成功转型 期待未来可持续性增长

新晨动力 (1148. HK)

2015-3-26 星期四

时间: 2015. 3. 25

参会人: 上市公司管理层及分析师、投资者等

地点: 香港

会议形式: 大会

姓名: 李明

电话: 0755-21516057

Email: chenxin@gyzq.com.hk

相关报告:

1、2014 年业绩概述: 尽管公司客户生产的若干汽车于年内的需求下降对公司发动机的销售产生不利影响, 公司 2014 年收入仍录得同比 2.56% 的增长至人民币 26.52 亿元, 增加主要得益于期内引进连杆及 N20 发动机所致; 毛利升 3.84% 至 5.3 亿元; 毛利率由 2013 年同期 19.7% 增至 20%; 纯利按年微增 0.29% 至 2.72 亿元人民币, 每股盈利 21.1 分, 不派息。

2、发动机销量: 期内, 公司发动机销量约 23.4 万台, 同比减少 15.1%, 其中约 9300 台为 N20 发动机。销量下降主要是公司一主要客户对产品的需求减少所致。

3、发动机业务分部: 汽油机录得收益 19.50 亿元, 同比下降 7.3%, 主要是小型汽油机的需求减少所致; 柴油机录得收益 4.23 亿元, 同比增长 8.9%, 上升原因主要是公司在 2013 年推出了新的柴油机, 在 2014 年的销量获得明显增长; 发动机零部件及服务收入录得人民币 2.79 亿元, 同比增长 200.4%, 主要得益于公司于 2014 年推出连杆并售出约 104.78 万支。

4、新业务方面: 一、公司于 1 月份公布收购曲轴, 接下来会按照计划, 尽快接手曲轴经营; 二, 除了已有的连杆和曲轴业务, 公司会继续开发新产品, 利用已有的经验和基础, 不断完善生产线; 三, 除了 N20 的成功案例外, 公司也在考虑能否从宝马或是合作伙伴中拿到新的发动机授权销售。

5、2015 年销售目标: 公司发动机销量目标约 267000 台, 同比增长 14%。其中, N20 发动机 2014 年销量为 9300 台, 2015 年预计会增加 4 倍至 3.7 万台; 民族品牌发动机 2014 年销量为 22.5 万台, 2015 年预计略有增长, 销售 23 万台。零部件销量目标约 137.69 万支, 同期有 31.4% 的增长。

6、曲轴业务: 曲轴在今年的 4 月 30 号将会进行交割, 因此今年曲轴生产线营运时间只有 8 个月左右。同时, 因公司刚刚接手曲轴的生产经营, 在效益方面仍需时日才可获得提升。今年曲轴的销售目标是 17 万支左右。

7、未来发展重点: 在民族品牌发动机方面, 由于面临着激烈的市场竞争环境, 公司未来将积极努力保持市场份额。但因公司的资源和能力有限, 未来更多的精力和重点将放在宝马和新业务当中。

8、总结及建议：公司已实现成功转型，今年 N20 的销售将开始上量，业绩将获得较大幅度提升，新业务连杆和曲轴也将有助于公司健康快速发展。建议关注。

免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能買入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在在本刊物內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意图。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在在此報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>