

新宝股份 (002705) 动态点评

## 汇兑损益改善贡献业绩

2019 年 07 月 15 日

### 【事项】

- ◆ 公司发布 2019 年半年度业绩预告, 2019H1 公司预计实现归母净利润 1.94-2.35 亿元, 同比上年增长 40%-70%。预计 2019Q2 公司实现归母净利润约 1.05-1.46 亿元, 同比上年增长 10.53%-53.68%。

**东方财富证券**  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

**增持** (首次)

### 东方财富证券研究所

证券分析师: 陈鼎

证书编号: S1160519050001

联系人: 黄滢

电话: 021-23586480

### 相对指数表现



### 基本数据

总市值 (百万元)	9000.54
流通市值 (百万元)	8941.05
52 周最高/最低 (元)	14.35/6.56
52 周最高/最低 (PE)	26.10/13.50
52 周最高/最低 (PB)	2.91/1.50
52 周涨幅 (%)	28.39
52 周换手率 (%)	91.02

### 相关研究

## 【评论】

**汇兑损益改善贡献业绩。**2018年上半年人民币汇率整体高位震荡，尽管在4月以后人民币开始转入单边弱势，但上半年还是基本维持在6.2-6.6之间，受此影响，2018年上半年公司汇兑损失约2000万元，此外已签订但未交割的1.78亿元远期外汇合约（期权合约）所产生的公允价值变动损失约3500万元，合计损失达5500万元，汇率反差对公司2018H1的业绩形成一定的负面影响。

2019年上半年人民币汇率相比去年同期走势较好，公司预计2019H1汇兑损失、远期外汇合约（期权合约）产生的投资损失及公允价值变动损失较上半年同期有较大幅度的减少。分季度来看，2019Q1公司归母净利润增速达106.49%，相比一季度的高增长，二季度业绩增速环比收窄明显，我们认为上半年的汇兑损益改善还是主要集中在一季度体现，料二季度公司的出口业务恢复稳健经营。

**预计二季度内销维持较高增长。**公司自代理摩飞品牌在中国地区的销售以来以主打线上爆款产品为主要策略，目前来看卓有成效，摩飞在天猫、淘宝平台的销售量/额近年来迅速攀升，据天猫数据，今年618期间摩飞天猫全网平台销售额同比增长400%，销售额突破5000万元，其中摩飞于2018年9月专为中国市场设计的多功能锅以及今年3月在天猫平台推出的可充电便携式榨汁机在今年618期间销量分别超过12万台和12000台，可见爆款路线在不同品类上实现成功复制。我们认为公司自主品牌在国内稳扎稳打，代理品牌通过电商网红营销模式实现高速发展，内生增长值得期待，预计二季度公司内销维持较高增速。

公司是西式小家电龙头，拥有深厚的研发和技术优势，近年来自主和代理品牌表现突出彰显公司优异的品牌经营管理，预计公司2019/2020/2021年营业收入分别为92.35/102.68/113.16亿元，归母净利润分别为6.09/7.26/8.57亿元，EPS分别为0.76/0.91/1.07亿元，对应PE 15/12/11倍，首次覆盖给予“增持”评级。

## 【风险提示】

原材料价格波动；  
人民币汇率波动；  
内销新业务推进不及预期。

### 盈利预测

项目\年度	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入 (百万元)	8444.33	9235.44	10268.30	11315.78
增长率 (%)	2.70	9.37	11.18	10.20
EBITDA (百万元)	897.56	1064.17	1212.38	1377.22
归母净利润 (百万元)	502.71	609.28	726.08	856.76
增长率 (%)	23.21	21.20	19.17	18.00
EPS (元/股)	0.63	0.76	0.91	1.07
市盈率 (P/E)	17.90	14.77	12.40	10.51
市净率 (P/B)	2.31	2.14	1.95	1.75
EV/EBITDA	8.38	6.51	5.10	4.04

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。