

尤洛卡 股票代码：300099.SZ

中报点评：收入利润双升，公司产品转型及行业转型初具成效

事项：

公司发布 2016 年半年度业绩报告，报告期内营业总收入 5398 万元，同比上升 42.37%，实现归属于上市公司股东的净利润 250 万元，较上年同期增加 142.15%，实现归属于上市公司股东的扣非净利润 306 万元，较上年同期增加 155.8%。

主要观点

1、受益新业务业绩良好，公司收入利润双升

2016 年上半年收入出现明显增加，主要原因是公司转型见效。母公司转型产品煤矿智能安全运输系统，实现销售 2 套，实现收入 548.14 万元。同时行业转型轨道交通无线通信和铁路大数据集成等业务，上半年，普列客车机顶盒产品订单、营业收入都有较大增长。

公司各大业务包括煤矿顶板监测系统及相关仪器仪表，工业通信类产品及煤矿井下安全运输系统收入均有大幅度的增加，毛利率小幅上升，其中煤矿顶板监测系统及相关仪器仪表毛利率仍维持在 73% 的高位。

三费方面，公司销售费用率从 33.6% 下降至 17.5%，管理费用率从 51.5% 降至 43.8%。财务费用影响相对较小。费率下降大的主要原因为公司加大应收账款的催收，对传统矿用监测类客户进行分类，保留了回款较好的优质客户，其余用户采取先款后货，保障货款安全。

2、针对煤炭行业萎靡现状，公司积极推动产品转型，控制资金风险

2016 年上半年，我国煤炭供给侧结构性改革开始初见成效，随着煤炭产量逐步下降，市场供需失衡矛盾有所缓解，经营状况得到了一定程度的改善。

但煤炭行业仍受制于产能过剩、环保、新能源等多重组因素的影响，重振乏力。虽然在供给侧改革政策影响下，近期煤炭价格虽然有小幅上涨，但尚不能确定行业开始复苏，不确定性仍在增加。

针对严峻的行业形势，一方面，将煤矿安全监测类柔性需求类产品向矿井智能化运输系统等刚性需求类产品转型，目前新产品已投入市场；另一方面，公司对产品销售采取增加现金销售、减少信用销售的措施，并加大了对应收账款的回收力度，从而降低应收账款风险，保证资金安全。

目前，公司所处细分行业为煤矿的安全监控和通讯服务业，而该行业属于“供给侧改革”重点行业，国家大力推行将会给行业复苏带来希望。

目标价：- RMB

当前股价：9.15RMB

投资评级 推荐
评级变动 首次评级

证券分析师


证券分析师：李佳

 执业编号：S0360514110001
电话：021-31758488
邮箱：lijia@hcyjs.com

证券分析师：鲁佩

 执业编号：S0360516080001
电话：021-20572553
邮箱：lupei@hcyjs.com

联系人：娄湘虹

 电话：021-20572567
邮箱：louxianghong@hcyjs.com

联系人：胡刚

 电话：021-20572567
邮箱：hugang@hcyjs.com

联系人：赵志铭

 电话：021-20572567
邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	53,650
流通 A 股/B 股(万股)	35,734/-
资产负债率(%)	6.3
每股净资产(元)	1.5
市盈率(倍)	204.87
市净率(倍)	5.92
12 个月内最高/最低价	12.75/6.2

3、轨交、军工等行业潜力巨大，外延并购助公司行业转型

考虑到煤炭行业的持续低迷，公司以强有力机械加工和电子制造为基础、并购师凯科技为起点、军工产业基金为重要手段，迅速扩展军民融合行业。

近日，公司收购师凯科技计划获无条件通过。师凯科技产品主要用做反坦克导弹的光学瞄准及跟踪制导系统，属于不可或缺的重要国防装备，相应产品可在较长期间内保持优势地位。师凯公司 16 年到 18 年的利润承诺分别为 6000 万、7300 万和 8600 万元，能显著增厚尤洛卡公司利润。

此外，子公司富华宇祺自 2014 年开始，在铁路数据网改造、轨道交通、地铁大数据项目进行积极布局，打造行业领先的旅客列车 WIFI 网络系统解决方案，并与国际公司合作共同开拓国内交通网络大数据信息平台。今年上半年度，富华宇祺贡献营业收入 2535 万元，净利润 168 万元，已经开始成为母公司尤洛卡业绩驱动的主要因素。

4、盈利预测

预计公司 16-18 年实现归母净利润 0.52 亿、0.96 亿、1.15 亿，对应 EPS 为 0.10 元、0.18 元、0.21 元，对应 PE 为 94X，51X，43X。给予推荐建议。

5、风险提示：

交通信号领域，军工增速不及预期；煤炭行业在未来仍长期处于低迷。

市场表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

附录：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
货币资金	228	184	122	234
应收票据	12	12	12	12
应收账款	243	339	512	533
预付账款	5	7	10	13
存货	78	111	161	209
其他流动资产	26	26	26	26
流动资产合计	592	679	843	1,027
其他长期投资	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	193	191	169	150
在建工程	0	0	0	0
无形资产	58	58	58	58
其他非流动资产	101	101	101	101
非流动资产合计	352	350	328	309
资产合计	943	1,029	1,172	1,336
短期借款	0	0	0	0
应付票据	9	9	9	9
应付账款	45	64	93	120
预收款项	2	3	4	6
其他应付款	10	10	10	10
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
其他流动负债	16	16	16	16
流动负债合计	82	102	132	161
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	0	0	0	0
非流动负债合计	0	0	0	0
负债合计	83	103	133	162
归属母公司所有者权益	829	881	977	1,092
少数股东权益	32	45	62	82
所有者权益合计	861	926	1,039	1,174
负债和股东权益	943	1,029	1,172	1,336

现金流量表

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
经营活动现金流	9	-50	-86	88
现金收益	33	61	99	121
存货影响	-15	-34	-49	-48
经营性应收影响	-17	-108	-176	-24
经营性应付影响	-6	20	30	29
其他影响	14	10	10	10
投资活动现金流	-14	2	22	22
资本支出	-30	-20	0	0
股权投资	22	22	22	22
其他长期资产变化	-7	0	0	0
融资活动现金流	-17	4	3	2
借款增加	0	0	0	0
财务费用	4	4	3	2
股东融资	-21	0	0	0
其他长期负债变化	0	0	0	0

利润表

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	165	244	369	480
营业成本	77	110	159	206
营业税金及附加	3	5	7	9
销售费用	26	34	48	62
管理费用	40	54	74	96
财务费用	-4	-4	-3	-2
资产减值损失	21	10	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	22	22	22	22
营业利润	25	58	107	130
营业外收入	11	11	11	11
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	36	68	117	140
所得税	1	2	4	5
净利润	35	65	113	136
少数股东损益	11	13	17	20
归属母公司净利润	23	52	96	115
NOPLAT	19	40	79	103
EPS(摊薄) (元)	0.04	0.10	0.18	0.21

主要财务比率

	2015	2016E	2017E	2018E
成长能力				
营业收入增长率	-7.8%	48.0%	51.0%	30.0%
EBIT 增长率	-10.6%	115.5%	95.1%	30.0%
归母净利润增长率	372.4%	123.7%	83.3%	20.1%
获利能力				
毛利率	53.5%	55.0%	57.0%	57.0%
净利率	20.9%	26.8%	30.6%	28.3%
ROE	2.8%	5.9%	9.8%	10.5%
ROIC	2.3%	4.6%	8.0%	9.2%
偿债能力				
资产负债率	8.8%	10.0%	11.3%	12.1%
债务权益比	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
流动比率	719.9%	662.8%	637.2%	636.2%
速动比率	625.2%	554.0%	515.7%	506.8%
营运能力				
总资产周转率	0.2	0.2	0.3	0.4
应收帐款周转天数	530	500	500	400
应付帐款周转天数	210	210	210	210
存货周转天数	365	365	365	365
每股指标(元)				
每股收益	0.04	0.10	0.18	0.21
每股经营现金流	0.02	-0.09	-0.16	0.16
每股净资产	1.55	1.64	1.82	2.04
估值比率				
P/E	210	94	51	43
P/B	6	6	5	4
EV/EBITDA	142	77	48	39

资料来源：公司报表、华创证券

机械组分析师介绍

华创证券首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2012 年新财富最佳分析师第六名，水晶球卖方分析师第五名，金牛分析师第五名，2013 年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名。

华创证券分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。

华创证券助理分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学交通管理学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

华创证券助理分析师：娄湘虹

上海交通大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

华创证券助理分析师：胡刚

复旦大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职 务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	崔文涛	销售副总监	010-66500827	cuiwentao@hcyjs.com
	翁波	销售经理	010-66500810	wengbo@hcyjs.com
	温雪姣	销售经理	010-66500852	wenxuejiao@hcyjs.com
	黄旭东	销售助理	010-66500801	huangxudong@hcyjs.com
	郭赛赛	销售助理	010-63214683	guosaisai@hcyjs.com
	杜飞	销售助理	010-66500827	dufei@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	郭佳	高级销售经理	0755-82871425	guojia@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	陈艺珺	销售助理	0755-83024576	chenyijun@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755 83479862	luoyingyin@hcyjs.com
上海机构销售部	简佳	销售副总监	021-20572586	jianjia@hcyjs.com
	李茵茵	高级销售经理	021-20572582	liyinyin@hcyjs.com
	杜婵媛	高级销售经理	021-20572583	duchanyuan@hcyjs.com
	沈晓瑜	高级销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	范婕	销售助理	021-20572587	fanjie@hcyjs.com
	张敏敏	销售助理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
非公募业务发展部	石露	副总监	021-20572595	shilu@hcyjs.com
	陈红宇	销售经理	021-20572593	chenhongyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售助理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	陈晨	销售经理	021-20572597	chenchen@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%—20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%—10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%—20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。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“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海浦东银城中路 200 号 3402 室 华创证券
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-50581170
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572500