

昊志机电 股票代码：300503.SZ

昊志机电公告点评：中标工业强基工程专项，电主轴业务优势再获强化

事项：

昊志机电发布公告，公司中标工信部 2016 年工业强基工程（第二批）项目，项目总投资 1 亿元，政府补贴不超过 2000 万元。

目标价：- RMB

当前股价：91.93RMB

投资评级 推荐
评级变动 首次评级

投资要点

1. 中标工业强基工程专项，扩建超精密静压电主轴生产线

项目计划扩建超精密静压电主轴生产线，通过从国内、外购进多台高精密的生检测备仪器，提高产品加工精度和质量，并新增年产 1800 支超精密静压电主轴的产能。项目完成后，将提升公司产品的性能和市场竞争力，实现进口替代。项目总投资 1 亿元，政府补贴资金不超过 2000 万元，将根据项目执行情况逐次拨付。

工业强基工程项目是有工信部主导的针对重大工程和重点领域亟需解决的关键基础材料、核心基础零部件（元器件）、先进基础工艺和产业技术基础等基础工业，为实现其工程化、产业化突破，夯实工业发展基础，提升工业发展的质量和效益而推出的重大工程项目，涵盖 47 个重点发展方向。此次中标反映了公司在该领域的雄厚实力受到认可，也表明国家对超精密加工产业的重视，未来政策利好有望持续。

2. 公司为电主轴产业龙头标的，成长空间广阔

公司专注高速精密电主轴设计、生产、销售、维修业务已达 10 年，产品涵盖 PCB 钻孔机与成型机主轴、数控雕孔机主轴、高速加工中心主轴等领域，涉及九大系列上百种产品，在海内外皆有一定市场份额，其中公司主打产品电主轴市占率在 10% 左右。2016 年前三季度，公司实现营收 2.59 亿元，归母净利润 0.54 亿元，分别同比增长 69%、98%。

我国机床保有量不断增长，目前我国数控机床市场容量占全球总规模的 40% 左右，受益于本土机床市场的不断扩张及专业分工的持续深化，具有技术优势的电主轴产业发展空间广阔。此外，与进口电主轴相比，本土同类产品具有性价比高、交货期短、售后维修便利等多方面优势，国内产品进口替代空间可观。

3. 借力资本市场，募投项目扩充产能巩固技术优势

公司于 2016 年初顺利登陆资本市场，公开发行股票募资 3 亿元，用于推进电主轴生产线扩建、研发中心升级等项目，提升产能并巩固技术优势。根据招股书测算，项目达产后将新增营收 2 亿元，净利润 4000 万，显著提升公司盈利能力和市占率。

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：赵志铭

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


联系人：胡刚

邮箱：hugang@hcyjs.com


联系人：娄湘虹

邮箱：louxianghong@hcyjs.c

公司基本数据

总股本(万股)	10,145
流通 A 股/B 股(万股)	2,500/-
资产负债率(%)	15.3
每股净资产(元)	6.7
市盈率(倍)	133.02
市净率(倍)	20.52
12 个月内最高/最低价	102.5/9.26

4.盈利预测:

预计公司 16-18 年实现归母净利润 0.72 亿、0.97 亿、1.23 亿, 对应 EPS 为 0.71 元、0.95 元、1.21 元, 对应 PE 为 130X、96X、76X, 给予推荐评级。

5.风险提示:

新业务推进低于预期。

主要财务指标

	2015	2016E	2017E	2018E
主营收入(百万)	221	365	493	665
同比增速(%)	10.6%	65.0%	35.0%	35.0%
净利润(百万)	43	72	97	123
同比增速(%)	8.3%	65.6%	34.4%	27.2%
每股盈利(元)	0.43	0.71	0.95	1.21
市盈率(倍)	215	130	96	76

资料来源: 公司报表、华创证券

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	19	148	172	185
应收票据	41	41	41	41
应收账款	169	254	342	462
预付账款	1	2	2	3
存货	145	139	188	259
其他流动资产	4	4	4	4
流动资产合计	380	587	749	954
其他长期投资	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	128	109	93	80
在建工程	16	16	16	16
无形资产	13	13	13	13
其他非流动资产	6	6	6	6
非流动资产合计	163	144	128	114
资产合计	542	731	877	1,068
短期借款	0	0	0	0
应付票据	4	4	4	4
应付账款	23	40	54	74
预收款项	1	101	137	185
其他应付款	21	21	21	21
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
其他流动负债	19	19	19	19
流动负债合计	70	186	236	304
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	18	18	18	18
非流动负债合计	18	18	18	18
负债合计	88	204	254	322
归属母公司所有者权益	454	526	623	746
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	454	526	623	746
负债和股东权益	542	731	877	1,068

现金流量表

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
经营活动现金流	-7	129	23	12
现金收益	60	86	107	131
存货影响	-23	6	-49	-71
经营性应收影响	-63	-85	-89	-121
经营性应付影响	13	117	49	68
其他影响	6	5	5	5
投资活动现金流	-21	-1	0	-1
资本支出	-22	-1	0	-1
股权投资	0	0	0	0
其他长期资产变化	1	0	0	0
融资活动现金流	3	0	1	1
借款增加	-1	0	0	0
财务费用	0	0	1	1
股东融资	0	0	0	0
其他长期负债变化	3	0	0	0

利润表

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	221	365	493	665
营业成本	105	179	241	333
营业税金及附加	3	5	6	8
销售费用	26	43	57	78
管理费用	43	62	84	113
财务费用	0	0	-1	-1
资产减值损失	7	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
营业利润	38	77	105	135
营业外收入	12	5	5	5
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	49	82	110	140
所得税	6	10	13	17
净利润	43	72	97	123
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	43	72	97	123
NOPLAT	40	68	91	117
EPS(摊薄)(元)	0.43	0.71	0.95	1.21

主要财务比率

	2015	2016E	2017E	2018E
成长能力				
营业收入增长率	10.6%	65.0%	35.0%	35.0%
EBIT 增长率	-13.6%	71.0%	35.0%	28.6%
归母净利润增长率	8.3%	65.6%	34.4%	27.2%
获利能力				
毛利率	52.7%	51.0%	51.0%	50.0%
净利率	19.6%	19.7%	19.6%	18.5%
ROE	9.6%	13.7%	15.5%	16.5%
ROIC	8.6%	12.8%	14.6%	15.7%
偿债能力				
资产负债率	16.2%	28.0%	29.0%	30.2%
债务权益比	4.0%	3.4%	2.9%	2.4%
流动比率	544.4%	315.1%	317.8%	313.8%
速动比率	336.1%	240.4%	238.1%	228.7%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.6
应收账款周转天数	275	250	250	250
应付账款周转天数	80	80	80	80
存货周转天数	500	280	280	280
每股指标(元)				
每股收益	0.43	0.71	0.95	1.21
每股经营现金流	-0.07	1.27	0.23	0.12
每股净资产	4.48	5.19	6.14	7.35
估值比率				
P/E	215	130	96	76
P/B	21	18	15	13
EV/EBITDA	141	97	78	63

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
	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
	罗颖茵	销售经理	0755 83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	陈艺珺	销售助理	0755-83024576	chenyijun@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