

南风股份 (300004)

业绩预告符合预期, 工业级 3D 打印有序推进

2017 年 01 月 19 日

增持 (维持)

市场数据

报告日期	2017-01-19
收盘价(元)	12.90
总股本(百万股)	509.22
流通股本(百万股)	382.99
总市值(百万元)	6568.94
流通市值(百万元)	4940.57
净资产(百万元)	3034.73
总资产(百万元)	3589.8
每股净资产	5.96

主要财务指标

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	820	935	1248	1834
同比增长	0.2%	14.0%	33.4%	46.9%
净利润(百万元)	44	90	248	252
同比增长	-59.1%	102.2%	175.4%	1.9%
毛利率	36.4%	36.7%	36.4%	36.9%
净利润率	5.4%	9.6%	19.8%	13.8%
净资产收益率(%)	1.5%	2.9%	7.4%	7.0%
每股收益(元)	0.09	0.18	0.49	0.50
每股经营现金流(元)	0.28	0.73	0.66	0.36

相关报告

《【兴证机械】南风股份(300004):小堆压力容器 3D 打印试件通过技术鉴定,核电增材制造项目再下一城》
2016-12-05

《【兴证机械】南风股份(300004):三季报业绩低于预期,期待新业务发力》
2016-10-24

《南风股份(300004):核电 3D 打印产业化取得阶段性成果》
2016-08-26

分析师:

施名轩

shimingxuan@xyzq.com.cn

S1440514090001

成尚汶

chengshangwen@xyzq.com.cn

S0190515070001

研究助理:

张新和

zhangxinhe@xyzq.com.cn

满在朋

投资要点

- **公司发布 2016 年业绩预告:** 2017 年 1 月 19 日, 公司公布 2016 年业绩预告, 预计全年实现归属于上市公司股东的净利润约 8444~9776 万元, 同比增加 90%-120%。
- **公司业绩预告符合预期, 特种管材与特种材料业务量价齐升。** 公司在深化巩固通风与空气处理系统领域和能源工程特种管件领域的市场的同时, 持续加强公司在新材料, 新工艺领域的研发投入, 报告期内, 公司通风与空气处理业务销量基本持平, 特种管件和特种材料业务受市场回暖影响, 量价齐升, 带动业绩大幅增长。此外, 2015 年度公司单项计提资产减值准备 2527.14 万元, 而本报告期无此类减值准备, 对业绩增幅有一定影响。
- **重型金属 3D 打印技术捷报频传, 打造新盈利增长点。** 公司积极推动重型金属 3D 打印技术的产业化进程, 开辟高质量、高效率、低成本生产制造核电主设备的新道路。2016 年 12 月公司控股子公司南方增材和核动力研究设计院自主研发的 ACP100 反应堆(小堆)压力容器增材制造(3D 打印)试件通过鉴定, 进入应用性能测试; 核电主蒸汽管道贯穿件也已于 2016 年 10 月完成模拟件打印, 进入机加处理和测试阶段。公司布局 3D 打印大产业, 构造工业级 3D 打印生态圈, 有望成为未来新的盈利增长点。
- **盈利预测及评级:** 公司是核电 HAVC 行业龙头, 目前公司进一步拿到核电军工资质, 受益于军民融合、海上浮动核电站及核电的核准批复, 未来有望获得大量核电订单, 考虑拆迁补偿款有望在 2017 年确认, 预计公司 16-18 年 EPS 分别为 0.18/0.49/0.50 元, 维持“增持”评级。
- **风险提示:** 3D 产业化失败的风险、核电发展低于预期。



附表

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
流动资产	1358	1879	2297	2730
货币资金	238	867	1169	1415
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	442	407	424	394
其他应收款	10	11	15	22
存货	557	411	472	642
非流动资产	2386	2136	2104	2017
可供出售金融资产	11	9	10	10
长期股权投资	100	57	15	0
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产	746	686	625	565
在建工程	346	346	346	346
油气资产	0	0	0	0
无形资产	188	188	188	188
资产总计	3744	4015	4401	4747
流动负债	515	712	816	861
短期借款	170	250	250	250
应付票据	22	118	143	174
应付账款	182	178	238	232
其他	142	166	185	205
非流动负债	183	188	236	301
长期借款	140	160	197	265
其他	43	28	39	37
负债合计	699	900	1053	1162
股本	509	509	509	509
资本公积	2145	2145	2145	2145
未分配利润	343	416	661	910
少数股东权益	17	12	-2	-18
股东权益合计	3045	3115	3348	3585
负债及权益合计	3744	4015	4401	4747

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
净利润	44	90	248	252
折旧和摊销	79	61	61	61
资产减值准备	35	-38	10	-2
无形资产摊销	5	0	0	0
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	29	31	36	40
投资损失	1	-2	-3	-4
少数股东损益	-5	-5	-14	-16
营运资金的变动	-26	266	-22	-141
经营活动产生现金流量	140	374	337	185
投资活动产生现金流量	-153	205	-35	33
融资活动产生现金流量	-64	50	0	28
现金净变动	-76	629	302	246
现金的期初余额	292	238	867	1169
现金的期末余额	215	867	1169	1415

利润表

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	820	935	1248	1834
营业成本	522	592	794	1158
营业税金及附加	8	10	13	19
销售费用	43	48	62	83
管理费用	142	156	206	257
财务费用	28	31	36	40
资产减值损失	35	13	18	19
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	-1	2	3	4
营业利润	42	87	121	263
营业外收入	8	9	150	12
营业外支出	1	1	2	2
利润总额	49	95	269	272
所得税	9	9	36	35
净利润	40	85	233	236
少数股东损益	-5	-5	-14	-16
归属母公司净利润	44	90	248	252
EPS (元)	0.09	0.18	0.49	0.50

主要财务比率

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
成长性				
营业收入增长率	0.2%	14.0%	33.4%	46.9%
营业利润增长率	-65.4%	109.4%	39.1%	117.2%
净利润增长率	-59.1%	102.2%	175.4%	1.9%
盈利能力				
毛利率	36.4%	36.7%	36.4%	36.9%
净利率	5.4%	9.6%	19.8%	13.8%
ROE	1.5%	2.9%	7.4%	7.0%

偿债能力

资产负债率	18.7%	22.4%	23.9%	24.5%
流动比率	2.63	2.64	2.81	3.17
速动比率	1.54	2.06	2.23	2.42

营运能力

资产周转率	0.22	0.24	0.30	0.40
应收帐款周转率	1.34	1.79	2.50	3.71

每股资料(元)

每股收益	0.09	0.18	0.49	0.50
每股经营现金	0.28	0.73	0.66	0.36
每股净资产	5.95	6.09	6.58	7.07

估值比率(倍)

PE	147.80	73.08	26.53	26.05
PB	2.17	2.12	1.96	1.82

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场;
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于 15% ;
增 持: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%;
减 持: 相对大盘涨幅小于-5%

机构销售经理联系方式					
机构销售负责人		邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn	
上海地区销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn	冯诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn
			杨忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn
顾超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	王政	021-38565966	wangz@xyzq.com.cn
			王溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
王立维	021-38565451	wanglw@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn
			胡岩	021-38565982	huyan@xyzq.com.cn
姚丹丹	021-38565451	yaodandan@xyzq.com.cn	罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn
地址: 上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层 (200135) 传真: 021-38565955					
北京地区销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn	朱圣诞	010-66290197	zhusd@xyzq.com.cn
			刘晓洲	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn
肖霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	陈杨	010-66290197	chenyang@xyzq.com.cn
			吴磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
			王文凯	010-66290197	wangwenkai@xyzq.com.cn
地址: 北京西城区锦什坊街 35 号北楼 601-605 (100033) 传真: 010-66290220					
深圳地区销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
朱元戡	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	杨剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn
李昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn			
地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座 701 (518035) 传真: 0755-23826017					
国际机构销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn
马青岚	021-38565909	maql@xyzq.com.cn	曾雅琪	021-38565451	zengyaoqi@xyzq.com.cn
申胜雄	021-20370768	shensx@xyzq.com.cn	陈俊凯	021-38565472	chenjunkai@xyzq.com.cn
俞晓琦	021-38565498	yuxiaoqi@xyzq.com.cn			
地址: 上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层 (200135) 传真: 021-38565955					
私募及企业客户负责人		刘俊文	021-38565559	liujw@xyzq.com.cn	
私募销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
徐瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn	杨雪婷	021-20370777	yangxueting@xyzq.com.cn
唐恰	021-38565470	tangqia@xyzq.com.cn	韩立峰	021-38565840	hanlf@xyzq.com.cn
地址: 上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层 (200135) 传真: 021-38565955					

港股机构销售服务团队

机构销售负责人			丁先树		
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
王文洲	18665987511	petter.wang@xyzq.com.hk	郑梁燕	18565641066	zhengly@xyzq.com.hk
陈振光	13818288830	chenzg@xyzq.com.hk	周围	13926557415	zhouwei@xyzq.com.hk
孙博轶	13902946007	sunby@xyzq.com.hk			

地址: 香港中环德辅道中 199 号无限极广场 32 楼 3201 室 传真: (852)3509-5900

【信息披露】

兴业证券股份有限公司(“本公司”) 在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

【分析师声明】

本人具有相关监管机构所须之牌照。本人确认已合乎监管机构之相关合规要求, 并以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【法律声明】

本报告由兴业证券股份有限公司(已具备证券投资咨询业务资格)制作。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司(香港证监会中央编号: AYE823)于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通, 需以本公司 <http://www.xyzq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准, 本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使本公司违反当地的法律或法规或可致使本公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民, 包括但不限于美国及美国公民(1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外)。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到本公司网站以外的资料, 本公司未有参阅有关网站, 也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接的目的, 纯粹为了收件人的方便及参考, 连结网站的内容不构成本报告的任何部份。收件人须承担浏览这些网站的风险。

本公司系列报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下, 兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此, 投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户, 应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示, 否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。