

**劲胜精密** 股票代码：300083.SZ

## 一季报预告点评：业绩持续迅猛增长，高管增持股票显信心

### 事项：

劲胜精密发布 2017 年一季报预告，公司一季度预计盈利 1.15 亿元—1.20 亿元，同比增长 303.92%-321.48%；归属于上市公司股东的净利润为 0.28 亿元。

### 主要观点

#### 1. 金属结构件和高端设备不断高增长，公司业绩持续好转

公司预计一季度实现盈利比去年同期增长逾 300%，主要原因一方面是公司继续释放金属精密结构件产能提升良品率，并调减塑胶结构件产能，增强了消费电子产品精密结构件业务的盈利能力；另一方面是高毛利率的高端设备钻铣攻牙机销售持续增长，同时新产品高光机、玻璃精雕机等开始批量出货，大大增强盈利能力。

#### 2. 顺应消费电子结构件金属化趋势，持续调整产能结构增强盈利能力

母公司传统主营塑胶结构件，受 3C 下游产品金属化趋势影响，加之国内人力成本提高、国际竞争加剧等因素，传统业务盈利能力严重下滑。

公司积极调整产能结构，缩减塑料结构件并释放金属结构件产能。采取技术创新、优化技术管理团队等措施，保证金属结构件良品率不断提升，锁定原有优质客户（如三星，华为等）同时拓展新客户（如 OPPO，LG 等）。该项业务有望保持高增长，提升公司的持续盈利能力。

#### 3. 高端装备销售持续增加，新产品打造新亮点

高端自动化、智能化设备是制造业发展的趋势，国内自动化装备进程也在加速。公司收购的创世纪是我国最大的 CNC 设备生产厂商，在市场占有率、客户资源、规模效应和售后快速响应等方面处于行业领先地位。公司未来将重点保持钻铣攻牙机已有的份额并争取更多的份额。此外，公司于 2016 年设立海外部，积极拓展数控机床等高端设备的海外市场。

同时 5G 和无线电充技术推动手机后盖板玻璃化趋势，下游玻璃加工商已经开始扩产抢占市场，带来玻璃精雕机设备需求大增。同时 OLED 柔性屏带来 3D 曲面玻璃新需求，热弯机成为市场新宠。公司抓紧机遇，积极研发玻璃精雕机和热弯机设备。目前玻璃精雕机已批量出货，预计将会持续给公司带来净利润的增长；未来随着热弯机市场和技术的成熟，公司有望受益。

#### 4. 股权激励提升管理效率，高管增持股票彰显对公司业绩信心

公司去年底推出股权激励方案，将员工个人利益与公司长远发展联系起来，有助于推动企业长期稳健发展。今年初高管增持，显示了公司管理层对于

目标价：- RMB

当前股价：8.57RMB

**投资评级 推荐**
**评级变动 维持**

### 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.com


**联系人：胡刚**

电话：021-20572556  
邮箱：hugang@hcyjs.com


**联系人：娄湘虹**

电话：021-20572552  
邮箱：louxianghong@hcyjs.com


**联系人：张健**

电话：021-31217336  
邮箱：zhangjian@hcyjs.com

### 公司基本数据

总股本(万股)	143,215
流通 A 股/B 股(万股)	112,779/-
资产负债率(%)	47.1
每股净资产(元)	3.5
市盈率(倍)	-66.03
市净率(倍)	2.46
12 个月内最高/最低价	11.0/6.11

公司高速发展、业绩持续增长的信心，我们看好公司未来的长期发展。

**5. 盈利预测：**

预计公司 16-18 年归母净利润 1.31 亿、4.62 亿、7.40 亿，对应 EPS 为 0.09 元、0.32 元、0.52 元，对应 PE 为 93X、26X、16X。维持推荐评级。

**6. 风险提示：**

新业务推进低于预期。

**市场表现对比图(近 12 个月)**



**相关研究报告**

《劲胜精密（300083）：劲胜精密三季报点评：高端装备业务表现突出，未来高成长可期》

2016-10-26

《劲胜精密（300083）：劲胜精密业绩预告点评：业绩迅速增厚，看好 3C 高端装备业务》

2017-01-19

《劲胜精密（300083）：劲胜精密业绩快报点评：扭亏为盈现业绩拐点，内生外延助公司重回高速成长》

2017-02-28

**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	1,562	2,466	3,038	3,636
应收票据	327	327	327	327
应收账款	1,116	999	1,315	1,755
预付账款	115	108	138	181
存货	1,627	1,085	826	1,088
其他流动资产	155	155	155	155
流动资产合计	4,902	5,140	5,799	7,142
其他长期投资	5	5	5	5
长期股权投资	13	13	13	13
固定资产	1,632	1,315	1,059	853
在建工程	223	223	223	223
无形资产	150	150	150	150
其他非流动资产	1,847	1,847	1,847	1,847
非流动资产合计	3,871	3,553	3,298	3,092
<b>资产合计</b>	<b>8,773</b>	<b>8,693</b>	<b>9,096</b>	<b>10,234</b>
短期借款	436	436	436	436
应付票据	714	714	714	714
应付账款	1,436	1,193	1,101	1,451
预收款项	72	104	137	183
其他应付款	566	566	566	566
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
其他流动负债	70	70	70	70
流动负债合计	3,294	3,083	3,024	3,419
长期借款	110	110	110	110
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	385	385	385	385
非流动负债合计	495	495	495	495
<b>负债合计</b>	<b>3,789</b>	<b>3,578</b>	<b>3,518</b>	<b>3,914</b>
归属母公司所有者权益	4,983	5,114	5,576	6,316
少数股东权益	1	1	2	4
<b>所有者权益合计</b>	<b>4,984</b>	<b>5,115</b>	<b>5,578</b>	<b>6,320</b>
<b>负债和股东权益</b>	<b>8,773</b>	<b>8,693</b>	<b>9,096</b>	<b>10,234</b>

**现金流量表**

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
<b>经营活动现金流</b>	<b>-452</b>	<b>835</b>	<b>413</b>	<b>381</b>
现金收益	12	467	596	719
存货影响	-917	542	259	-263
经营性应收影响	-769	23	-396	-483
经营性应付影响	1,259	-211	-59	396
其他影响	-36	13	13	13
<b>投资活动现金流</b>	<b>-2,410</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
资本支出	-684	0	-1	0
股权投资	-14	6	6	6
其他长期资产变化	-1,713	0	0	0
<b>融资活动现金流</b>	<b>4,211</b>	<b>63</b>	<b>153</b>	<b>211</b>
借款增加	-97	0	0	0
财务费用	-31	63	153	211
股东融资	3,962	0	0	0
其他长期负债变化	377	0	0	0

资料来源：公司报表、华创证券

**利润表**

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
<b>营业收入</b>	<b>3,567</b>	<b>5,137</b>	<b>6,765</b>	<b>9,026</b>
营业成本	3,112	3,904	4,954	6,529
营业税金及附加	13	18	24	32
销售费用	150	221	284	379
管理费用	562	822	1,082	1,444
财务费用	31	-63	-153	-211
资产减值损失	222	100	50	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	0	6	6	6
<b>营业利润</b>	<b>-524</b>	<b>141</b>	<b>531</b>	<b>859</b>
营业外收入	31	13	13	13
营业外支出	9	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>-501</b>	<b>154</b>	<b>544</b>	<b>872</b>
所得税	-30	23	81	130
<b>净利润</b>	<b>-472</b>	<b>131</b>	<b>463</b>	<b>742</b>
少数股东损益	-1	0	1	2
<b>归属母公司净利润</b>	<b>-471</b>	<b>131</b>	<b>462</b>	<b>740</b>
NOPLAT	-230	146	358	547
EPS(摊薄)(元)	-0.33	0.09	0.32	0.52

**主要财务比率**

	2015	2016E	2017E	2018E
<b>成长能力</b>				
营业收入增长率	-10.4%	44.0%	31.7%	33.4%
EBIT 增长率	-284.8%	163.6%	144.9%	52.5%
归母净利润增长率	-732.8%	127.8%	252.6%	60.4%
<b>获利能力</b>				
毛利率	12.7%	24.0%	26.8%	27.7%
净利率	-13.2%	2.6%	6.8%	8.2%
ROE	-9.4%	2.6%	8.3%	11.7%
ROIC	-5.7%	3.5%	7.8%	10.2%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	43.2%	41.2%	38.7%	38.2%
债务权益比	18.7%	18.2%	16.7%	14.7%
流动比率	148.8%	166.7%	191.8%	208.9%
速动比率	99.4%	131.5%	164.5%	177.1%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.4	0.6	0.7	0.9
应收账款周转天数	113	70	70	70
应付账款周转天数	166	110	80	80
存货周转天数	188	100	60	60
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	-0.33	0.09	0.32	0.52
每股经营现金流	-0.32	0.58	0.29	0.27
每股净资产	3.48	3.57	3.89	4.41
<b>估值比率</b>				
P/E	-26	93	26	16
P/B	2	2	2	2
EV/EBITDA	-717	27	19	16

## 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，2016 年新财富最佳分析师第五名。

### 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。

### 华创证券分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

### 华创证券分析师：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
	杜飞	销售助理	010-66500827	dufei@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理兼广深机构销售总监	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
	李梦雪	销售经理	0755-82027731	limengxue@hcyjs.com
	罗颖茵	销售助理	0755 83479862	luoyingyin@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	销售副总监	021-20572595	shilu@hcyjs.com
	简佳	高级销售经理	021-20572586	jianjia@hcyjs.com
	李茵茵	高级销售经理	021-20572582	liyinyin@hcyjs.com
	沈晓瑜	高级销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	陈晨	销售经理	021-20572597	chenchen@hcyjs.com
	何逸云	销售助理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售助理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
柯任	销售助理	021-20572590	keren@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