

慈星股份 股票代码：300307.SZ

传统业务需求回暖，一季度业绩大增

事项：

公司发布 2017 年一季度业绩预告，报告期内，归母净利润为 6895.61-7355.31 万元，比同期上升 50%-60%。

目标价：-RMB

当前股价：11.2RMB

投资评级 强推

评级变动 维持

投资要点

1. 一季度业绩大增

公司发布 2017 年一季度业绩预告，报告期内，归母净利润为 6895.61-7355.31 万元，比同期上升 50%-60%。2017 年第一季度公司电脑针织横机市场需求回暖，公司营业收入较上年同期有较大幅度增长，另外公司投资并购的移动互联网业务并入财务报表，归属于上市公司股东的净利润较上年同期有较大幅度的增长。

2. 电脑针织横机市场需求回暖，预计 17 年增长 40-50%

- 新一轮更新需求带动电脑针织横机订单超预期增长。电脑针织横机自然更新寿命为 8-10 年，目前市场存在 50-60 万保有量，我国电脑针织横机市场在 2008-2011 年高速增长，自然更新周期在 2016-2019 年。2016 年公司针织机械业务营业收入较上年同期约上升 38%，预计 17 年增长达到 40-50%。
- 鞋面机市场爆发。飞织鞋流行趋势确立，消费升级的大背景下，越来越多二线运动鞋品牌开始推广全针织鞋面，带动公司鞋面机爆发式增长。从下游产品来看，今年春季各大品牌的主打产品看均为飞织鞋类，飞织鞋市场将进一步扩大。
- 海外出口进一步增长。公司去年出口电脑横机 3000 台，今年有望突破。公司出口主要针对孟加拉国，去年占了 60%。孟加拉手摇机保有量庞大，未来还有很大升级替代空间。

3. 预计今年机器人业务实现盈利，移动互联网业务完成承诺业绩

2016 年移动互联网及机器人业务并表营业收入 1.6 亿元左右，业绩基本符合预期。2017 年移动互联网及机器人业务预计贡献 1.35 亿元净利润。其中公司控股机器人自动化公司东莞中天与苏州鼎纳目前运行顺利，订单饱满，预计今年贡献 2000 万上下业绩。预计去年收购的互联网公司多以乐与优投科技完成承诺业绩，今明年两年贡献利润分别为 1.05 亿元、1.5 亿元。

4. 投资建议：

预计公司 16-18 年实现净利润 1.3 亿、3.3 亿、4.27 亿，对应 EPS0.16、0.41、0.53，对应 PE69X、27X、21X，给予强烈推荐评

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

公司基本数据

总股本(万股)	80,200
流通 A 股/B 股(万股)	79,322/-
资产负债率(%)	7.7
每股净资产(元)	4.9
市盈率(倍)	84.04
市净率(倍)	2.33
12 个月内最高/最低价	19.16/9.28

市场表现对比图(近 12 个月)

级。

5. 风险提示:

- 机器人及互联网业务拓展不及预期。

主要财务指标

	2015	2016E	2017E	2018E
主营收入(百万)	750	986	2,102	3,083
同比增速(%)	-1.8%	31.6%	113.1%	46.7%
净利润(百万)	103	130	330	427
同比增速(%)	-129.5%	26.8%	153.2%	29.4%
每股盈利(元)	0.13	0.16	0.41	0.53
市盈率(倍)	87	69	27	21

资料来源: 公司报表、华创证券



相关研究报告

《慈星股份(300307): 慈星股份半年业绩预告点评: 传统横机业务回暖, 机器人和互联网提供新动力》

2016-06-29

《慈星股份(300307): 慈星股份半年报点评: 传统横机业务回暖, 机器人和互联网提供新动力》

2016-08-11

《慈星股份(300307): 慈星股份深度研究之一: 电脑横机订单超预期增长》

2017-03-21

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	815	1,669	806	-233
应收票据	20	16	17	18
应收账款	381	318	836	1,263
预付账款	31	25	58	90
存货	522	611	1,326	1,864
其他流动资产	1,263	696	757	905
流动资产合计	3,034	3,335	3,800	3,906
其他长期投资	51	43	46	47
长期股权投资	10	10	10	10
固定资产	192	162	734	1,249
在建工程	558	558	0	0
无形资产	202	193	193	196
其他非流动资产	51	48	53	50
非流动资产合计	1,064	1,013	1,036	1,551
资产合计	4,097	4,348	4,836	5,457
短期借款	0	0	0	0
应付票据	0	26	12	13
应付账款	95	118	230	339
预收款项	64	56	139	214
其他应付款	5	20	11	12
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
其他流动负债	47	41	40	43
流动负债合计	210	261	432	620
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	19	85	62	55
非流动负债合计	19	85	62	55
负债合计	229	346	494	676
归属母公司所有者权益	3,851	3,981	4,310	4,737
少数股东权益	17	21	31	45
所有者权益合计	3,868	4,002	4,342	4,781
负债和股东权益	4,097	4,348	4,836	5,457

现金流量表

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
经营活动现金流	-886	717	-920	-522
现金收益	96	84	257	455
存货影响	83	-89	-714	-538
经营性应收影响	-231	54	-572	-480
经营性应付影响	11	56	172	186
其他影响	-846	612	-62	-146
投资活动现金流	-70	24	1	-548
资本支出	-74	9	-31	-591
股权投资	4	2	40	40
其他长期资产变化	0	13	-8	2
融资活动现金流	-282	114	56	31
借款增加	-294	0	0	0
财务费用	57	48	79	37
股东融资	17	0	0	0
其他长期负债变化	-63	66	-23	-7

资料来源：公司报表、华创证券

利润表

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	750	986	2,102	3,083
营业成本	449	606	1,165	1,690
营业税金及附加	5	7	14	21
销售费用	102	134	277	407
管理费用	123	162	345	506
财务费用	-57	-48	-79	-37
资产减值损失	109	20	20	20
公允价值变动收益	1	1	0	1
投资收益	2	2	40	40
营业利润	22	108	400	517
营业外收入	36	50	0	0
营业外支出	-55	0	0	0
利润总额	112	158	400	517
所得税	12	24	60	78
净利润	101	134	340	440
少数股东损益	-2	4	10	13
归属母公司净利润	103	130	330	427
NOPLAT	60	66	255	391
EPS(摊薄)(元)	0.13	0.16	0.41	0.53

主要财务比率

	2015	2016E	2017E	2018E
成长能力				
营业收入增长率	-1.8%	31.6%	113.1%	46.7%
EBIT 增长率	149.0%	10.4%	287.9%	53.0%
归母净利润增长率	-129.5%	26.8%	153.2%	29.4%
获利能力				
毛利率	40.0%	38.5%	44.6%	45.2%
净利率	13.4%	13.6%	16.2%	14.3%
ROE	2.7%	3.3%	7.6%	9.0%
ROIC	1.8%	1.9%	5.9%	8.2%
偿债能力				
资产负债率	5.6%	8.0%	10.2%	12.4%
债务权益比	0.5%	2.1%	1.4%	1.2%
流动比率	1443.4%	1276.5%	879.7%	629.5%
速动比率	1194.8%	1042.5%	572.8%	329.1%
营运能力				
总资产周转率	0.2	0.2	0.4	0.6
应收帐款周转天数	183	116	143	147
应付帐款周转天数	76	70	71	72
存货周转天数	418	363	410	397
每股指标(元)				
每股收益	0.13	0.16	0.41	0.53
每股经营现金流	-1.10	0.89	-1.15	-0.65
每股净资产	4.80	4.96	5.37	5.91
估值比率				
P/E	87	69	27	21
P/B	2	2	2	2
EV/EBITDA	83	84	28	17

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：姜湘虹

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
	王小婷	销售助理	010-63214683	wangxiaoting@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
	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

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
	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