

机器人 (300024)

专用设备/机械设备

发布时间: 2017-08-15

证券研究报告 / 公司点评报告

中报业绩稳步增长，机器人龙头持续扩张

增持

上次评级: 首次覆盖

报告摘要:

事件: 公司发布 2017 年中报, 上半年实现营业收入 10.27 亿元, 同比增长 15.47%, 归属于上市公司股东净利润 17,675 万元, 同比增长 6.67%。业绩增长主要原因为: 智能装备技术升级, 产品种类更丰富、应用领域扩大, 占据国内市场优势地位的同时, 拓展了新客户。

公司研发实力雄厚, 产品技术已达世界一流水平。公司作为国内第一家荣获工业机器人产品 CR 认证的机器人制造商, 具有雄厚的科研实力。研发出 7 自由度协作机器人、双臂机器人、复合型机器人等代表国际一流的高端机器人系列产品。公司加大研发投入力度, 本报告期内研发投入 7424 万元, 同比增长 260.34%。

智能制造大时代, 公司受益匪浅。公司积极推动人工智能在机器人领域的应用, 实现了视觉检测、定位、跟踪等在工业机器人上的应用, 同时, 公司设计出的语音识别交互系统也成功用于服务机器人。在数字化工厂领域, 公司承担的湖北华强科技公司医药包装材料智能化丁基胶塞车间项目被工信部选入“智能制造综合标准化与新模式应用项目”, 是数字化工厂在医药领域发展的示范。公司研发的 IGBT 芯片自动化生产线, 与中车时代电气现有设备无缝对接, 产品生产周期缩短 50%, 质量一致性提升 80%。可以预见的是, 在中国制造 2025 的大背景下, 公司将凭借技术、资源等各方面优势快速发展、大幅受益。

积极拓展市场, 多个业绩增长点推动公司快速扩张。2016 年度, 完成 2 个型号特种机器人的科研定型, 并获装备自动保障系统 21,600 万元订单, 预计该笔订单将在 2017 年确认收入。公司的“松果系列”服务机器人批量化销售情况良好, 其中, 送餐机器人将销往马来西亚。另外, 公司中标沈阳地铁 1.17 亿元的监控系统集成业务订单。

投资建议与评级: 我们预计公司 2017-2019 年净利润为 4.71 亿、5.63 亿、6.41 亿, EPS 为 0.30 元、0.36 元、0.41 元, PE 为 69 倍、58 倍、51 倍。

风险提示: 机器人下游产业和智能装备业务发展不及预期

股票数据

2017/8/14

收盘价 (元)	20.84
12 个月股价区间 (元)	17.29 ~ 24.97
总市值 (百万元)	32,515
总股本 (百万股)	1,560
A 股 (百万股)	1,560
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	29

历史收益率曲线



相关报告

财务摘要 (百万元)	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	1,685	2,033	2,383	2,841	3,378
(+/-)%	10.62%	20.65%	17.20%	19.21%	18.91%
归属母公司净利润	395	411	471	563	641
(+/-)%	21.23%	4.04%	14.54%	19.66%	13.77%
每股收益 (元)	0.56	0.26	0.30	0.36	0.41
市盈率	37.43	79.16	69.11	57.76	50.76
市净率	2.80	5.77	5.32	4.86	4.43
净资产收益率 (%)	7.56%	7.38%	7.80%	8.54%	8.85%
股息收益率 (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本 (百万股)	709	1,560	1,560	1,560	1,560

证券分析师: 刘军

执业证书编号: S0550516090002
(021)20361113 liujun@nesc.cn

研究助理: 张晗

执业证书编号: S0550116070015
(021)20361113 zhanghan@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E	现金流量表 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	1,391	1,280	1,355	1,488	净利润	419	482	576	656
交易性金融资产	0	0	0	0	资产减值准备	27	24	36	38
应收款项	810	802	991	1,181	折旧及摊销	42	43	50	56
存货	1,698	2,009	2,181	2,403	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	977	977	977	977	财务费用	-12	-28	-35	-41
流动资产合计	5,231	5,439	5,962	6,600	投资损失	-8	-26	-32	-22
可供出售金融资产	305	305	305	305	运营资本变动	-620	-265	-311	-344
长期投资净额	370	370	370	370	其他	0	0	0	0
固定资产	517	611	702	788	经营活动净现金流量	-157	30	26	44
无形资产	235	250	274	292	投资活动净现金流量	-1,402	22	49	89
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	-184	-163	0	0
非流动资产合计	1,849	2,009	2,199	2,375	企业自由现金流	-375	58	83	156
资产总计	7,080	7,449	8,161	8,975					
短期借款	163	0	0	0	财务与估值指标	2016A	2017E	2018E	2019E
应付款项	357	330	395	471	每股指标				
预收款项	107	113	128	163	每股收益 (元)	0.26	0.30	0.36	0.41
一年内到期的非流动负债	99	99	99	99	每股净资产 (元)	3.61	3.92	4.29	4.71
流动负债合计	947	839	974	1,135	每股经营性现金流量 (元)	-0.10	0.02	0.02	0.03
长期借款	251	251	251	251	成长性指标				
其他长期负债	245	245	245	245	营业收入增长率	20.65%	17.20%	19.21%	18.91%
长期负债合计	497	497	497	497	净利润增长率	4.04%	14.54%	19.66%	13.77%
负债合计	1,444	1,336	1,471	1,632	盈利能力指标				
归属于母公司股东权益合计	5,566	6,032	6,596	7,234	毛利率	31.74%	31.64%	31.65%	31.67%
少数股东权益	70	81	94	109	净利率	20.20%	19.74%	19.82%	18.96%
负债和股东权益总计	7,080	7,449	8,161	8,975	运营效率指标				
					应收账款周转率 (次)	132.76	122.81	127.33	127.63
					存货周转率 (次)	385.37	450.00	410.00	380.00
					偿债能力指标				
					资产负债率	20.40%	17.93%	18.03%	18.19%
					流动比率	5.52	6.49	6.12	5.82
					速动比率	3.73	4.09	3.88	3.70
					费用率指标				
					销售费用率	2.27%	3.00%	3.00%	3.50%
					管理费用率	13.74%	14.00%	14.50%	14.50%
					财务费用率	-1.68%	0.60%	0.70%	0.80%
					分红指标				
					分红比例				
					股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					估值指标				
					P/E (倍)	79.16	69.11	57.76	50.76
					P/B (倍)	5.77	5.32	4.86	4.43
					P/S (倍)	15.99	13.64	11.44	9.62
					净资产收益率	7.38%	7.80%	8.54%	8.85%

资料来源：东北证券

分析师简介：

刘军：机械行业首席分析师，2016年加入东北证券研究所，2013年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第四名。2014年新财富最佳分析师第五名。

张晗：美国杜兰大学金融学硕士，2016年加入东北证券研究咨询分公司，任机械行业分析师。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号
 邮编：130119
 电话：4006000686
 传真：(0431)85680032
 网址：http://www.nesc.cn

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
 恒奥中心D座
 邮编：100033
 电话：(010)63210800
 传真：(010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
 邮编：200127
 电话：(021)20361009
 传真：(021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
 邮编：518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航
 电话：(010) 63210890
 手机：185-1501-8255
 邮箱：lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
 电话：(021) 20361100
 手机：136-2169-3507
 邮箱：yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
 电话：(0755) 33975865
 手机：186-6457-9712
 邮箱：qiuxx@nesc.cn