

劲胜智能 股票代码：300083.SZ

劲胜智能半年报点评：高端装备销量增长+精密结构件产能调整，公司盈利大幅增厚

事项：

公司发布 2017 年半年报，报告期内，公司实现营业收入 31.66 亿元，同比增长 31.90%；归属于上市公司股东的净利润 3.03 亿元，同比增长 500.64%

主要观点

1. 高端装备销售增长+精密结构件业务整合，公司盈利能力大幅增长

报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 495%-505%。主要原因是：公司高端装备制造业务中的钻铣攻牙机等产品销售持续增长，新产品玻璃精雕机开始大批量出货，带来了净利润的增长；公司对消费电子产品精密结构件业务进行调整，推动金属精密结构件项目产能释放及产品良率提升，提升了公司的盈利能力。

2. 高端装备需求增长，有望大幅增厚公司业绩

5G 趋势下，智能手机双面玻璃+金属中框方案成为新潮流。其中不锈钢金属中框产品由于工艺难度较高、加工时间长，将带来金属 CNC 设备的需求增加；双面玻璃的使用则带动了玻璃精雕机的需求增长。

子公司创世纪是我国最大的金属 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。并在深耕金属精雕机的同时，加大新品拓展，玻璃精雕机等开始大批量出货，公司业绩有望大幅增长。

3. 精密结构件产能调整初见成效，业绩增长值得期待

公司传统业务塑料结构件近年来盈利能力严重下滑。公司积极调整产能结构，对消费电子产品精密结构件业务进行压缩、整合，缩减塑料结构件，推动金属精密结构件项目产能释放，同时保证金属结构件良品率不断提升，目前已取得一定效果。随着低端手机金属化的持续提升和高端智能手机金属中框渐成趋势，公司业绩增长值得期待。

4. 盈利预测：

预计公司 17-19 年归母净利润 5.46 亿、7.95 亿、10.25 亿，对应 EPS 为 0.38 元、0.56 元、0.72 元，对应 PE 为 24X、16X、13X。维持推荐评级。

5. 风险提示：

新业务推进低于预期。

目标价：- RMB

当前股价：9.98RMB

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



证券分析师：张健

执业编号：S0360517080001
 电话：021-31217336
 邮箱：zhangjian@hcyjs.com



联系人：赵志铭

电话：021-20572567
 邮箱：zhaozhiming@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)	143,187
流通 A 股/B 股(万股)	112,312/-
资产负债率(%)	49.6
每股净资产(元)	3.8
市盈率(倍)	57.0
市净率(倍)	2.79
12 个月内最高/最低价	10.44/6.1

市场表现对比图(近 12 个月)

主要财务指标

	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入(百万)	5,136	6,831	9,086	10,903
同比增速(%)	44.0%	33.0%	33.0%	20.0%
净利润(百万)	131	546	795	1,025
同比增速(%)	127.9%	315.5%	45.6%	28.9%
每股盈利(元)	0.09	0.38	0.56	0.72
市盈率(倍)	99	24	16	13

资料来源：公司报表、华创证券


相关研究报告

《劲胜精密（300083）：劲胜精密年报点评：内生外延助公司高速增长，战略目标成为智能制造解决方案商》

2017-04-19

《劲胜精密（300083）：劲胜精密一季报点评：高端装备新品出货+3C 零部件转型升级，公司盈利能力大幅提升》

2017-04-25

《劲胜精密（300083）：劲胜精密半年报业绩预告点评：高端装备新品出货+精密结构件业务整合，公司盈利能力迅猛增长》

2017-06-22

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2016	2017E	2018E	2019E
货币资金	898	3,218	4,061	5,016
应收票据	291	291	291	291
应收账款	1,192	1,328	1,767	2,120
预付账款	53	142	189	227
存货	2,823	1,423	1,136	1,363
其他流动资产	401	401	401	401
流动资产合计	5,657	6,804	7,844	9,418
其他长期投资	5	5	5	5
长期股权投资	20	20	20	20
固定资产	1,687	1,409	1,177	983
在建工程	152	152	152	152
无形资产	164	164	164	164
其他非流动资产	1,957	1,957	1,957	1,957
非流动资产合计	3,985	3,707	3,475	3,281
资产合计	9,643	10,511	11,319	12,699
短期借款	590	590	590	590
应付票据	1,247	1,247	1,247	1,247
应付账款	1,292	1,565	1,514	1,817
预收款项	146	195	259	311
其他应付款	443	443	443	443
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
其他流动负债	253	253	253	253
流动负债合计	3,970	4,293	4,306	4,660
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	551	551	551	551
非流动负债合计	551	551	551	551
负债合计	4,521	4,844	4,857	5,211
归属母公司所有者权益	5,121	5,668	6,463	7,488
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	5,121	5,668	6,463	7,488
负债和股东权益	9,643	10,511	11,319	12,699

现金流量表

单位：百万元	2016	2017E	2018E	2019E
经营活动现金流	-476	2,309	924	1,071
现金收益	428	756	1,042	1,267
存货影响	-1,197	1,400	287	-227
经营性应收影响	-31	-236	-485	-391
经营性应付影响	340	322	13	355
其他影响	-17	67	67	67
投资活动现金流	-382	1	1	2
资本支出	-267	-1	-1	0
股权投资	-5	2	2	2
其他长期资产变化	-110	0	0	0
融资活动现金流	193	10	-83	-117
借款增加	44	0	0	0
财务费用	-22	10	-83	-117
股东融资	6	0	0	0
其他长期负债变化	166	0	0	0

资料来源：公司报表、华创证券

利润表

单位：百万元	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入	5,136	6,831	9,086	10,903
营业成本	3,944	5,123	6,814	8,177
营业税金及附加	22	24	32	38
销售费用	193	256	273	300
管理费用	739	854	1,018	1,134
财务费用	22	-10	83	117
资产减值损失	54	10	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	2	2	2	2
营业利润	165	576	868	1,139
营业外收入	67	67	67	67
营业外支出	20	0	0	0
利润总额	212	643	935	1,206
所得税	81	96	140	181
净利润	131	546	795	1,025
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	131	546	795	1,025
NOPLAT	203	488	807	1,066
EPS(摊薄)(元)	0.09	0.38	0.56	0.72

主要财务比率

	2016	2017E	2018E	2019E
成长能力				
营业收入增长率	44.0%	33.0%	33.0%	20.0%
EBIT 增长率	188.4%	140.0%	65.5%	32.1%
归母净利润增长率	127.9%	315.5%	45.6%	28.9%
获利能力				
毛利率	23.2%	25.0%	25.0%	25.0%
净利率	2.6%	8.0%	8.8%	9.4%
ROE	2.6%	9.6%	12.3%	13.7%
ROIC	4.6%	9.8%	14.0%	15.7%
偿债能力				
资产负债率	46.9%	46.1%	42.9%	41.0%
债务权益比	22.3%	20.1%	17.7%	15.2%
流动比率	142.5%	158.5%	182.2%	202.1%
速动比率	71.4%	125.3%	155.8%	172.8%
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.6	0.8	0.9
应收帐款周转天数	84	70	70	70
应付帐款周转天数	118	110	80	80
存货周转天数	258	100	60	60
每股指标(元)				
每股收益	0.09	0.38	0.56	0.72
每股经营现金流	-0.33	1.61	0.65	0.75
每股净资产	3.58	3.96	4.51	5.23
估值比率				
P/E	99	24	16	13
P/B	3	2	2	2
EV/EBITDA	28	17	12	10

机械组分析师介绍

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。

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。

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。

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
	刘蕾	销售经理	010-63214683	liulei@hcyjs.com
	申涛	销售经理	010-63214683	shentao@hcyjs.com
	黄旭东	销售助理	010-66500801	huangxudong@hcyjs.com
	杜博雅	销售助理	010-63214683	duboya@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
	罗颖茵	销售助理	0755 83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-82027731	zhuyan@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
	乌天宇	销售经理	021-20572597	wutianyu@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
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@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