铁路设备 2017年12月15日

公司

康尼机电 <sub>股票代码</sub>: 603111.SH

龙昕科技完成过户,"投资"+"消费"两级驱动促增长

### 事件:

康尼机电发布公告,公司 11 月 30 日收到中国证监会出具的《关于核准南京康尼机电股份有限公司向廖良茂等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》。12 月 4 日,本次重组涉及的标的资产已完成相关过户手续,龙昕科技已成为公司的全资子公司。

投资评级 强推 评级变动 维持

#### 投资要点

#### 1、龙昕科技完成过户,形成轨交+消费双主业

- 公司收购龙昕科技获证监会核准,拟以 34 亿对价,股份+现金收购龙昕科技,并募集配套资金 11.13 亿,用于支付标的资产的现金对价和交易相关费用。12 月 4 日,龙昕科技相关资产已完成过户。公司此前调整了收购方案,将相关交易方股份锁定期从 3 年延长至 5 年,此次顺利过会开启公司发展新篇章。本次收购龙昕承诺 2017-2021 年净利润 2.38 亿、3.08 亿、3.88 亿元、4.65 亿元、5.35 亿元。
- 2、龙昕业绩业绩增长确定性高,轨交景气度稳步回升,"投资"+"消费" 两级驱动促增长
- 龙昕科技在表面处理细分领域占据领先地位,产品及技术服务广泛应用于 OPPO、VIVO、华为、TCL、ADVAN、MICROMAX、LAVA 等国内外著名品牌。智能手机的表面处理市场规模高达 759 亿元,龙昕技术及客户资源积累深厚,未来增长可期。龙昕 2017 年上半年实现营业收入 4.47亿元,实现净利润 8293.52 万元,综合毛利率为 28%。预计截至 2017年 11月 30日之前可获取订单合计 9.34亿元,在手订单充足。
- 轨交产业链最坏时点过去,未来 2-3 年轨交产业链景气度会保持稳健回升,特别到十三五末期将加速回升。动车组交付将逐步恢复增长,地铁车辆需求将持续旺盛。公司作为轨交门系统绝对龙头,城轨门系统市占率 50%+,动车组内门系统市占率达 60-70%,同时外门系统市占率随着复兴号逐步放量将大幅提升,未来将充分受益行业回升,迎来业绩增长。

### 3、盈利预测

● 预计康尼本部 2017-2019 年净利润 2.79 亿元、3.35 亿元和 4.27 亿元,龙昕科技净利润 2.38 亿元、3.07 亿元和 3.87 亿元,备考净利润达 5.16 亿、6.42 亿、8.14 亿,对应 EPS 为 0.53、0.66、0.84,对应 PE 为 29X、23X、18X,维持"强烈推荐"评级。

#### 4、风险提示

● 市场竞争风险、宏观经济波动

### 华创证券研究所



### 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:赵志铭

执业编号:S0360517110004 电话:021-20572567

I 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) 73,838 流通 A 股/B 股(万股) 47,970/-资产负债率(%) 52.7 每股净资产(元) 2.0 市盈率(倍) 46.19 市净率(倍) 8.47 12 个月内最高/最低价 16.38/10.56

### 市场表现对比图(近 12 个月)



### 相关研究报告



### 主要财务指标

	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入(百万)	2,010	3,900	4,726	5,962
同比增速(%)	21.4%	94.0%	21.2%	26.2%
净利润(百万)	240	516	642	814
同比增速(%)	30.5%	115.2%	24.4%	26.6%
每股盈利(元)	0.25	0.53	0.66	0.84
市盈率(倍)	61	29	23	18

资料来源: 公司报表、华创证券

《康尼机电(603111): 延迟锁定期+调减配套资金,降低过会风险有望迎来新篇章》

2017-09-19

《康尼机电(603111): 收购龙昕顺利过会,"投资""消费"两级驱动正式确立》

2017-10-13

《康尼机电(603111):公司业绩逐步改善,行业景气度迅速提升》

2017-10-31



# 附录: 财务预测表

VA	
资产负债	表
<i>X</i> / <i>X</i> /	(1)

### 利润表

<u> </u>					利润表				
单位: 百万元	2016	2017E	2018E	2019E	单位: 百万元	2016	2017E	2018E	2019E
货币资金	292	420	770	1,162	营业收入	2,010	3,900	4,726	5,962
应收票据	331	261	297	296	营业成本	1,248	2,294	2,758	3,466
应收账款	934	1,472	1,914	2,478	营业税金及附加	20	38	46	59
预付账款	24	58	59	76	销售费用	130	256	311	389
存货	386	862	995	1,208	管理费用	343	685	836	1,039
其他流动资产	233	209	273	238	财务费用	8	2	4	13
流动资产合计	2,199	3,282	4,308	5,459	资产减值损失	8	0	0	0
其他长期投资	4	4	4	4	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	投资收益	6	6	8	7
固定资产	395	331	277	233	营业利润	260	631	778	1,003
在建工程	21	21	21	21	营业外收入	41	13	23	12
无形资产	37	36	37	37	营业外支出	2	0	0	0
其他非流动资产	31	23	25	26	利润总额	299	644	801	1,015
非流动资产合计	487	415	364	320	所得税	44	94	117	148
资产合计	2,685	3,697	4,672	5,779	净利润	256	550	684	867
短期借款	190	215	238	214	少数股东损益	16	34	42	53
应付票据	317	262	294	291	归属母公司净利润	240	516	642	814
应付账款	486	992	1,191	1,448	NOPLAT	231	535	661	862
预收款项	20	55	72	78	EPS(摊薄)(元)	0.25	0.53	0.66	0.84
其他应付款	84	74	91	83					
一年内到期的非流动负债	0	20	7	9					
其他流动负债	159	118	131	136	主要财务比率				
流动负债合计	1,255	1,735	2,024	2,259		2016	2017E	2018E	2019E
长期借款	0	0	0	0	成长能力				
应付债券	0	0	0	0	营业收入增长率	21.4%	94.0%	21.2%	26.2%
其他非流动负债	44	26	28	33	EBIT 增长率	31.7%	131.9%	23.6%	30.3%
非流动负债合计	44	26	28	33	归母净利润增长率	30.5%	115.2%	24.4%	26.6%
负债合计	1,299	1,761	2,052	2,292	获利能力				
归属母公司所有者权益	1,322	1,839	2,481	3,295	毛利率	37.9%	41.2%	41.6%	41.9%
少数股东权益	64	97	139	192	净利率	12.7%	14.1%	14.5%	14.5%
所有者权益合计	1,386	1,936	2,620	3,487	ROE	18.1%	28.1%	25.9%	24.7%
负债和股东权益	2,685	3,697	4,672	5,779	ROIC 偿债能力	14.5%	24.6%	23.1%	23.2%
<b>加入冰</b> 具主									
现金流量表					资产负债率	48.4%	47.6%	43.9%	39.7%
单位:百万元	2016	2017E	2018E	2019E	债务权益比	16.9%	13.5%	10.4%	7.3%
经营活动现金流	132	89	338	417	流动比率	175.1%	189.2%	212.8%	241.6%
现金收益	277	597	712	906	速动比率	144.4%	139.5%	163.6%	188.2%
存货影响	19	-476	-133	-213	营运能力				
经营性应收影响	-358	-504	-479	-580	总资产周转率	0.7	1.1	1.0	1.0
经营性应付影响	-32	476	266	252	应收帐款周转天数	167	136	146	150
其他影响	225	-4	-27	51	应付帐款周转天数	140	156	155	150
投资活动现金流	-120	13	4	5	存货周转天数	111	135	130	125
资本支出	-117	0	-1	0	每股指标(元)				
股权投资	6	6	8	7	每股收益	0.25	0.53	0.66	0.84
其他长期资产变化	-8	8	-2	-1	每股经营现金流	0.14	0.09	0.35	0.43
融资活动现金流	-126	26	7	-29	每股净资产	1.36	1.89	2.56	3.39
借款增加	-120	45	10	-22	估值比率				
财务费用	-8	-2	-4	-13	P/E	61	29	23	18
股东融资	-30	0	0	0	P/B	11	8	6	4
其他长期负债变化	31	-17	1	5	EV/EBITDA	47	22	18	14

资料来源: 公司报表、华创证券



# 机械组团队介绍

### 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。2016年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

#### 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。

### 研究员: 娄湘虹

上海交通大学工学硕士。2016年加入华创证券研究所。

### 助理研究员: 吴纬烨

上海财经大学经济学硕士。2017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	申涛	高级销售经理	010-63214683	shentao@hcyjs.com
	刘蕾	销售经理	010-63214683	liulei@hcyjs.com
	黄旭东	销售经理	010-66500801	huangxudong@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	郭佳	资深销售经理	0755-82871425	guojia@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755 83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-82027731	zhuyan@hcyjs.com
	石露	销售副总监	021-20572595	shilu@hcyjs.com
	李茵茵	资深销售经理	021-20572582	liyinyin@hcyjs.com
上海机构销售部	沈晓瑜	资深销售经理	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
	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	地址:深圳市福田区香梅路 1061 号	地址: 上海浦东银城中路 200 号
恒奥中心 C座 3A	中投国际商务中心 A 座 19 楼	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