中信建投证券
CHINA SECURITIES

证券研究报告·A 股公司简评报告　　通用机械

“中密控股”起航，短期受益管道公司成立

日机密封(300470)

事件

公司发布 2019 年三季报，2019Q1-3 实现营收 6.76 亿元同比增长 32%，实现净利润 1.58 亿同比增长 28%，符合预期。

简评

（1）受制于产能，2019Q3 环比业绩平稳，预计随着新产能逐步逻辑，公司业绩将进一步提升。公司作为国内机械密封行业龙头企业，受益于下游炼化、煤化工等行业的复苏以及行业竞争格局的持续出清，公司订单情况持续好转，即使 2019 年公司二产能的逐步达产，依然处于满产状态，2019Q3 公司实现 2.27 亿元营收，基本与 2019Q2 持平，主要原因在于产能，预计随着后续新建产能的逐步释放，公司业绩将依然会进一步提升。

（2）管道公司即将挂牌，公司将受益管道密封件行业景气度回升。管道公司即将挂牌，天然气里程将进一步提升，随着新管线的建立，每隔 200-300 公里将需要加压站，每个加压站将需要 3 台管道压缩机，受益于管线压缩机国产化程度提高，预计日机密封将拿到更多的管线压缩机密封件市场份额。

（3）更名“中密控股”，宣告中国密封产业整合进一步推进。公司将证券简称“日机密封”改为“中密控股”，主要原因在于公司将持续致力于整合密封件产业，构建密封件平台。我们认为大密封件行业市场空间大，细分市场多，日机密封作为难度最高的机械密封领域的领军者，通过与外资品牌的竞争，在技术、管理上具备整合产业链的优势。

盈利预测与投资建议

预计公司 2019-2021 年营收为 881.78、1080.07、1322.08 百万元，同比增长 25.15 %、22.49%、22.41%，净利润 211.28、268.05、332.12 百万元，同比增长 23.96%、26.87%、23.90%，对应 PE 24.7、19.4、15.7 倍，给予“增持”评级。

维持　　增持

吕娟
lyujuan@csc.com.cn
18616875823
执业证书编号：S1440519080001

发布日期：　2019 年 10 月 25 日

当前股价：　26.53　元

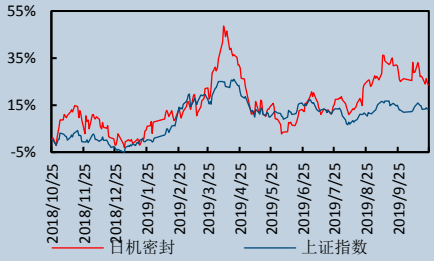
主要数据

股票价格绝对/相对市场表现（%）

1 个月	3 个月	12 个月
-6.25/-4.77	8.07/7.46	19.93/6.96

12 月最高/最低价（元）	32.89/20.59
总股本（万股）	19,674.71
流通 A 股（万股）	17,972.73
总市值（亿元）	52.2
流通市值（亿元）	47.68
近 3 月日均成交量（万）	236.78
主要股东	
四川川机投资有限责任公司	24.86%

股价表现



相关研究报告

19.08.23　【中信建投通用机械】日机密封(300470):业绩如期，产能将持续扩张

预测和比率

	2018A	2019F	2020F	2021F
营业收入（百万）	704.58	881.78	1080.07	1322.08
营业收入增长率	42.09%	25.15%	22.49%	22.41%
净利润（百万）	170.45	211.28	268.05	332.12
净利润增长率	41.99%	23.96%	26.87%	23.90%
P/E	25.68	24.7	19.4	15.7
EPS	0.87	1.10	1.40	1.73

分析师介绍

吕娟：中信建投证券研究发展部董事总经理，上海区域总监，高端制造组组长，机械&建材行业首席分析师，复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名，实现了主流奖项大满贯。

报告贡献人

邢少雄 13661382189 xingshaoxiong@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

社保组

吴桑 010-85159204 wusang@csc.com.cn

创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

沈晓瑜 shenxiaoyu@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

章政 zhangzheng@csc.com.cn

李星星 021-68821600 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 021-68801600 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15％以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15％；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5％之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15％；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15％以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京
东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海
浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳
福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：（0755）8252-1369
传真：（0755）2395-3859