

华中数控 (300161)

子行业/机械设备

发布时间: 2020-02-04

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

上次评级: 首次覆盖

红外智能体温检测系统需求暴涨, 值得重点关注

1、受益于人体测温需要, 红外智能体温检测系统需求暴涨, 弹性巨大。 1) 人体体温快速筛查, 对应近百亿市场需求。红外智能体温检测系统, 可用于人体体温快速筛查, 原属于小众市场, 主要应用于各海关口岸, 疫情突袭, 体温检测刚需爆发, 根据工信部预计, 目前来自各地各方面的红外体温检测仪需求大概 2 万台, 整体需求将达到 6 万台, 按照 16 万元/台均价计算, 对应近 100 亿市场空间。国内供应商主要包括高德红外、大立科技、华中数控等。华中数控在该领域长期耕耘, 产品早在 2003 年非典就发挥重要作用, 有近二十年历史, 年销售收入在 3000 万元左右, 国内市占率一直排名靠前。今年单一此产品应该会带来收入的高速增长, 同时该产品的毛利率高于公司的其他产品, 预计对公司业绩将有积极贡献。 2) 订单与需求情况。疫情发生后, 应用领域迅速扩张, 目前需求已延展至主要来自机场、医院、地铁站, 同时大型工厂 (如富士康)、学校也会广泛采用, 且此产品经此一疫, 预计未来也会广泛运用于各主要公共场所。公司在手订单充足, 生产即交付, 供不应求。 3) 生产情况。产品特殊且需求急切, 春节保持加班生产状态, 公司产能迅速爬坡, 除武汉外, 公司在佛山等亦有生产基地, 目前产能已爬升至 100 台/天以上。 4) 安装情况。公司在武汉之外多地有分公司, 利用该优势, 采用了武汉及佛山生产+外地安装相结合方式。 5) 未来该产品需求判断。短期影响, 疫情突发, 需求急切, 预计市场暴涨还将持续二至三个月。中长期来看, 疫情控制后, 预计各个人员密集场所将会重视此产品的安装, 目前该产品售价不高, 且作用巨大, 应用场景和需求有望进一步爆发。

2、数控系统及机器人技术领先公司, 直接受益 5G 换机及 3C 领域的高景气度。 公司业务占比最高的是数控系统和机器人业务, 数控系统主要用于 3C 领域, 客户为蓝思科技、台群等国内一线客户, 受益于 5G 产品运用的拓展, 预计在苹果换机大年的背景下, 会带动产品销量向上; 六轴机器人年销量位居国内前列, 下游主要领域在 3C 行业等, 同样受益于 5G 换机及 3C 领域的高景气度。

3、校企分离改革起步, 公司实控人变更, 激励机制预计向好。 公司原来大股东和实控人为华中科技大学, 校企改革后, 公司实控人变更为阎志, 预计此次实控人变更后, 公司将建立现代化、市场化的企业治理结构, 加大布局先进制造业, 助力中高端产业发展。

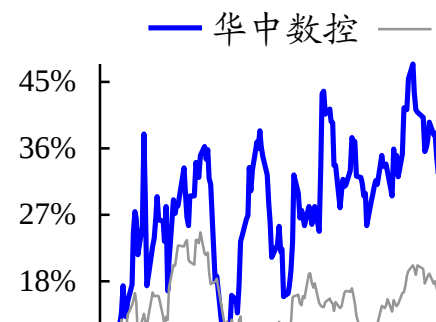
投资建议与评级: 预计公司 2019-2021 年的净利润为 0.17 亿、0.95 亿和 1.24 亿, 对应 PE 分别为 158x、28x 和 21x, 给予“增持”评级。

风险提示: 下游需求不及预期; 产能爬坡不及预期

股票数据 2020/1/23

6 个月目标价 (元)	22.00
收盘价 (元)	15.37
12 个月股价区间 (元)	10.41 ~ 17.37
总市值 (百万元)	2,655
总股本 (百万股)	173
A 股 (百万股)	173
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	7

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	9%	5%	38%
相对收益	8%	2%	11%

相关报告

《东北机械周观点: 12 月工业机器人产量同比增长 15%, 增速进一步回升》-20200120

《东北机械周观点: HIT 及 210 等光伏新技术渐行渐近, 继续推荐光伏设备龙头》-20200112

《机械行业 2020 年投资策略: 精选赛道, 拥抱龙头》-20191202

证券分析师: 刘军

执业证书编号: S0550516090002
(021)20361113 (021)20361113

证券分析师: 朱宇航

执业证书编号: S0550519080002
(021)20363254 zhu_yh@nesc.cn

财务摘要 (百万元)	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	985	820	970	1,557	1,747
(+/-)%	21.21%	-16.81%	18.40%	60.49%	12.16%
归属母公司净利润	33	17	17	95	124
(+/-)%	146.80%	-49.24%	0.66%	464.98%	31.01%
每股收益 (元)	0.19	0.10	0.10	0.55	0.72
市盈率	84.52	102.11	158.12	27.99	21.36
市净率	2.42	1.47	2.26	2.09	1.90
净资产收益率 (%)	2.87%	1.44%	1.43%	7.47%	8.91%
股息收益率 (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本 (百万股)	173	173	173	173	173

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	527	430	100	100
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	626	738	1,211	1,348
存货	458	454	594	676
其他流动资产	160	154	238	261
流动资产合计	1,771	1,775	2,143	2,385
可供出售金融资产	4	4	4	4
长期投资净额	25	25	25	25
固定资产	332	332	332	332
无形资产	75	75	75	75
商誉	168	168	168	168
非流动资产合计	703	692	689	683
资产总计	2,474	2,467	2,832	3,069
短期借款	446	400	366	373
应付款项	315	334	527	596
预收款项	45	52	85	95
一年内到期的非流动负债	32	32	32	32
流动负债合计	949	928	1,192	1,298
长期借款	35	35	35	35
其他长期负债	96	96	96	96
长期负债合计	131	131	131	131
负债合计	1,080	1,059	1,324	1,429
归属于母公司股东权益合计	1,159	1,176	1,271	1,395
少数股东权益	236	233	238	244
负债和股东权益总计	2,474	2,467	2,832	3,069

利润表 (百万元)	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	820	970	1,557	1,747
营业成本	539	637	985	1,121
营业税金及附加	6	6	9	10
资产减值损失	49	22	38	34
销售费用	119	139	206	215
管理费用	104	136	202	210
财务费用	19	20	18	18
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	2	0	0	0
营业利润	6	10	113	149
营业外收支净额	2	3	5	5
利润总额	8	13	118	154
所得税	-3	-1	18	23
净利润	11	14	100	131
归属于母公司净利润	17	17	95	124
少数股东损益	-6	-3	5	7

现金流量表 (百万元)	2018A	2019E	2020E	2021E
净利润	11	14	100	131
资产减值准备	49	22	38	34
折旧及摊销	51	0	0	0
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	23	20	18	18
投资损失	-2	0	0	0
运营资本变动	10	-98	-437	-177
其他	-9	-3	-5	-5
经营活动净现金流量	134	-44	-285	0
投资活动净现金流量	-72	14	8	11
融资活动净现金流量	37	-66	-52	-11
企业自由现金流	-262	-79	327	95

财务与估值指标	2018A	2019E	2020E	2021E
每股指标				
每股收益 (元)	0.10	0.10	0.55	0.72
每股净资产 (元)	6.71	6.81	7.35	8.07
每股经营性现金流量 (元)	0.77	-0.26	-1.65	0.00
成长性指标				
营业收入增长率	-16.81%	18.40%	60.49%	12.16%
净利润增长率	-49.24%	0.66%	464.98%	31.01%
盈利能力指标				
毛利率	34.21%	34.35%	36.77%	35.83%
净利率	2.04%	1.73%	6.09%	7.12%
运营效率指标				
应收账款周转率 (次)	296.87	277.45	283.92	281.76
存货周转率 (次)	297.89	260.00	220.00	220.00
偿债能力指标				
资产负债率	43.64%	42.91%	46.73%	46.58%
流动比率	1.87	1.91	1.80	1.84
速动比率	1.30	1.34	1.19	1.20
费用率指标				
销售费用率	14.54%	14.30%	13.20%	12.30%
管理费用率	12.70%	14.00%	13.00%	12.00%
财务费用率	2.29%	2.09%	1.18%	1.02%
分红指标				
分红比例	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
估值指标				
P/E (倍)	102.11	158.12	27.99	21.36
P/B (倍)	1.47	2.26	2.09	1.90
P/S (倍)	3.24	2.74	1.71	1.52
净资产收益率	1.44%	1.43%	7.47%	8.91%

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。

朱宇航: 上海交通大学工学硕士, 2017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。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品或服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

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

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 22A	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13262728598	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-20361133	18516728369	zhoujq@nesc.cn
刘彦琪	021-20361133	13122617959	liuyq@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
周颖	010-63210813	18153683452	zhouying1@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
周金玉	0755-33975865	18620093160	zhoujy@nesc.cn
陈励	0755-33975865	18664323108	Chenli1@nesc.cn