

日期: 2020年09月21日

行业: 机械-智能制造



分析师: 倪瑞超

Tel: 021-53686179

E-mail: niruichao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070003

## 基本数据 (最新)

报告日股价 (元)	13.42
12mth A 股价格区间 (元)	6.29-14.70
总股本 (百万股)	432
流通市值 (亿元)	54.88

## 主要股东 (2020H1)

佳卓控股有限公司	33.75%
----------	--------

报告编号: NRC20-CT40

首次报告日期: 2017年12月4日

相关报告:

## Q2 业绩转正, 下游需求改善

## ■ 公司动态事项

公司发布2020年半年报, 2020年上半年实现收入10.57亿元, yoy-5.56%; 归母净利润1.01亿元, yoy-20.93%。

## ■ 事项点评

## 收入和利润迎来转正

公司2020Q1受疫情影响较大, Q2随着行业回暖, 公司收入和利润实现同比正增长。其中收入为7.17亿元, 同比增长10.57%; 归母净利润1.15亿元, 同比正增长52.64%。

## 下游需求改善

注塑机下游行业包括通用塑料、汽车、家电、包装饮料等行业, Q2随着下游需求的回暖, 注塑机行业也开始回暖, 根据塑机行业的信息, 二季度行业产量、收入、利润同比和环比都实现了正增长。公司的注塑机业务, 同其他注塑机企业收入增速对比来看, 增速高于其他公司, 表现出自身的阿尔法。公司上半年注塑机实现收入7.95亿元, 同比增长3.7%。压铸机行业主要应用于汽车行业, 汽车行业低迷, 导致压铸机收入下滑比较多, 2020年上半年实现收入1.71亿元, 同比下降32.7%, 而从历史来看, 压铸机对公司的整体净利润波动影响较大, 从而导致公司今年上半年利润下降幅度大于收入。但是汽车制造业利润和固定资产投资均在环比改善, 预计压铸机业务下半年将改善。

## ■ 投资建议

预测公司2020/2021/2022年销售收入为23.73、28.39、33.10亿元, 归母净利润2.35、3.23、4.26亿元, EPS为0.54、0.75、0.99元, 对应的PE为24.6、17.9、13.6倍。维持公司“增持”评级。

## ■ 风险提示: 下游需求减弱。

## ■ 数据预测与估值:

区分	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入: 百万元	2113.85	2373.05	2839.38	3310.16
增长率 YOY	4.91%	12.26%	19.65%	16.58%
归母净利润: 百万元	192.83	235.28	323.36	425.71
增长率 YOY	9.97%	22.01%	37.44%	31.65%
EPS (元)	0.45	0.54	0.75	0.99
PE (倍)	30.1	24.6	17.9	13.6

数据来源: WIND 上海证券研究所

## ■ 附表

资产负债表（单位：百万元）

指标	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	291	332	398	712
存货	821	905	1,040	1,101
应收账款及票据	424	544	591	612
其他	187	124	130	138
流动资产合计	1,723	1,906	2,159	2,563
长期股权投资	247	247	247	247
固定资产	601	553	539	521
在建工程	21	60	60	60
无形资产	176	169	166	163
其他	97	145	125	105
非流动资产合计	1,143	1,174	1,137	1,096
<b>资产总计</b>	<b>2,865</b>	<b>3,079</b>	<b>3,296</b>	<b>3,659</b>
短期借款	317	247	57	0
应付账款及票据	509	601	719	810
其他	385	363	425	458
流动负债合计	1,212	1,211	1,202	1,268
长期借款和应付债券	284	284	284	284
其他	63	114	114	114
非流动负债合计	348	398	398	398
<b>负债合计</b>	<b>1,559</b>	<b>1,608</b>	<b>1,599</b>	<b>1,666</b>
少数股东权益	27	30	33	36
股东权益合计	1,306	1,471	1,697	1,993
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>2,865</b>	<b>3,079</b>	<b>3,296</b>	<b>3,659</b>

现金流量表（单位：百万元）

指标	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	301	298	422	559
投资活动现金流	(131)	31	(49)	(49)
融资活动现金流	(91)	(169)	(307)	(195)
净现金流	76	160	65	314

数据来源：WIND 上海证券研究所

利润表（单位：百万元）

指标	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>营业收入</b>	<b>2,114</b>	<b>2,373</b>	<b>2,839</b>	<b>3,310</b>
营业成本	1,387	1,545	1,838	2,129
营业税金及附加	19	21	26	30
营业费用	244	273	327	381
管理费用	152	285	312	331
财务费用	32	26	16	5
资产减值损失	(3)	15	15	15
投资收益	16	15	15	15
公允价值变动损益	0	0	0	0
其他收益	35	40	40	40
<b>营业利润</b>	<b>219</b>	<b>263</b>	<b>361</b>	<b>475</b>
营业外收支净额	(0)	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>219</b>	<b>263</b>	<b>361</b>	<b>475</b>
所得税	22	25	35	46
净利润	196	238	326	429
少数股东损益	3	3	3	3
<b>归属母公司股东净利润</b>	<b>193</b>	<b>235</b>	<b>323</b>	<b>426</b>

财务比率分析

指标	2019A	2020E	2021E	2022E
总收入增长率	5%	12%	20%	17%
净利润增长率	10%	22%	37%	32%
毛利率	34%	35%	35%	36%
净利率	9%	10%	11%	13%
资产负债率	54%	54%	50%	47%
流动比率	1.42	1.57	1.80	2.02
速动比率	0.74	0.79	0.89	1.11
总资产回报率（ROA）	7%	10%	12%	13%
净资产收益率（ROE）	16%	16%	19%	22%
PE	30.1	24.6	17.9	13.6
PB	4.5	4.0	3.5	3.0

## 分析师声明

倪瑞超

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。