

# 产业布局延伸, 全年业绩预告稳增长

## 北摩高科 (002985)

### 事件

1月17日, 公司发布2020年度业绩预告, 预计全年实现归母净利润30,500万元-34,000万元, 同比增长43.67%-60.15%; 预计实现扣非归母净利润30,000万元-33,500万元, 同比增长43.71%-60.48%。

### 简评

#### 全年业绩预告稳定增长, 产业布局延伸发展

公司发布2020年度业绩预告, 预计全年实现归母净利润30,500万元-34,000万元, 同比增长43.67%-60.15%; 预计实现扣非归母净利润30,000万元-33,500万元, 同比增长43.71%-60.48%; 基本每股收益为2.22元/股-2.47元/股。公司业绩平稳增长, 主要由于: (1) 报告期内, 公司积极采取措施, 克服疫情影响, 保障生产经营有序进行, 确保产品正常交付, 军品业务稳步增长; (2) 公司收购京瀚禹, 并于9月并表, 促进了产业布局延伸发展, 2020年9月至12月, 京瀚禹实现归母净利润3,000万元-3,500万元。

#### 收购京瀚禹, 产业链有效延伸, 协同效应明显

2020年9月1日, 公司以现金方式受让阎月亮持有的京瀚禹51%股权。9月11日, 京瀚禹完成工商变更手续。经预测, 2020年9月至12月, 京瀚禹实现归母净利润3,000万元-3,500万元。本次收购后, 京瀚禹与公司原有渠道、资源、技术充分融合, 协同效应明显, 促进了产业链的有效延伸, 成为了新的利润增长点, 有助于保障公司的长远发展。

#### 收购蓝太航空, 产业链横向整合, 业务向民航领域拓展

2020年12月20日, 公司与余遂海及陕西蓝太航空设备有限责任公司签订了《余遂海与北京北摩高科摩擦材料股份有限公司关于陕西蓝太航空设备有限责任公司之股权转让及增资协议》。公司以现金2,000万元受让余遂海持有的2,000万元出资(已实缴)对应的股权50%(增资前), 同时向蓝太航空增资2,000万元。本次交易完成后, 公司将持有蓝太航空66.67%股权, 并将蓝太航空纳入公司合并报表范围。公司将通过本次收购实现产业链的横向整合, 进一步优化业务结构; 加速在民航炭刹车盘领域的业务拓展, 快速缩短在民航领域的技术积累和市场储备时间。

**维持**
**买入**
**黎韬扬**

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

SAC 执证编号: S1440516090001

发布日期: 2021年01月18日

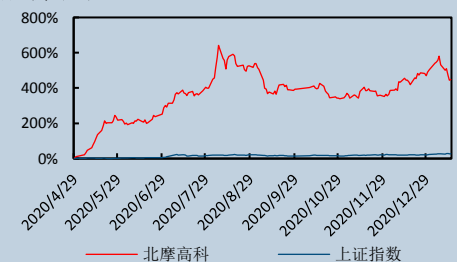
当前股价: 188.03 元

#### 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
股票价格绝对/相对市场表现 (%)	0.67/-5.25	4.2/-2.69	688.95/672.94
12 月最高/最低价 (元)			258.68/27.04
总股本 (万股)			15,016.0
流通 A 股 (万股)			3,754.0
总市值 (亿元)			264.28
流通市值 (亿元)			66.07
近 3 月日均成交量 (万股)			144.2
主要股东			
王淑敏			35.07%

#### 股价表现



#### 相关研究报告

20.10.24 【中信建投航空装备 II】北摩高科 (002985):收购京瀚禹, 三季度业绩略超预期

## 重点民参军企业，产品应用潜力可期

公司主要从事军、民两用航空航天飞行器起落架着陆系统及坦克装甲车辆、高速列车等高端装备刹车制动产品的研发、生产和销售，系军工领域高端装备制造的国家级高新科技企业，属于国家重点扶持的战略新兴产业，未来市场增值空间很大。公司在巩固军用市场地位的同时，大力拓宽民航飞机起落架着陆系统及高速列车刹车制动产品市场，是重点民参军企业。

公司客户覆盖军方及航空工业的各大主机厂，公司刹车制动产品配套军机型号多、种类齐全且配套级次高；产品广泛应用于航天、航空、地面兵装等航天工程、军事工程和武器装备上。受益于我国国防事业稳步增长以及民用领域应用越来越广泛，公司未来有望在刹车制动产品市场保持高速增长。

## 盈利预测与投资评级：产业布局延伸，军品民品协同发展，业绩长期增长可期，维持“买入”评级

未来“十四五”，军品市场景气度提升，下游主机厂订单更为充裕，公司作为国内航空航天飞行器起落架和坦克装甲车、高速列车等高端装备刹车制动产品的研制企业，将充分受益于下游市场的需求提升，市场份额将不断提高。预计公司 2020 年至 2022 年的归母净利润分别为 3.20、4.55、6.15 亿元，同比增长分别为 50.90%、42.10%、35.07%，相应 2020 年至 2022 年 EPS 分别为 2.13、3.03、4.09 元，对应当前股价 PE 分别为 88、62、46 倍，维持“买入”评级。

表 1：北摩高科盈利预测表

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（亿元）	4.14	6.29	9.09	12.36
同比（%）	24.91%	51.90%	44.56%	36.06%
净利润（亿元）	2.12	3.20	4.55	6.15
同比（%）	41.51%	50.90%	42.10%	35.07%
EPS（元）	1.89	2.13	3.03	4.09
P/E	100	88	62	46

资料来源：Wind，中信建投，PE 对应 1 月 18 日收盘价

## 风险提示

- 1、新产品市场拓展不及预期
- 2、军品订单需求不及预期

## 分析师介绍

**黎韬扬**：北京大学硕士，军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017 年保险资管最受欢迎分析师第二名，2017 年水晶球军工行业第二名，2017 年 Wind 军工行业第二名，2018 年新财富军工行业第五名，2018-2019 年水晶球军工行业第四名，2018-2020 年 Wind 军工行业第一名，2019-2020 年金牛奖最佳军工行业分析团队，2019 年《财经》研究今榜行业盈利预测最准确分析师，2019 年新财富军工行业第四名。2020 年水晶球军工行业第五名，2020 年新财富军工行业入围。

## 评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,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。

## 法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

本报告由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

## 一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

### 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  
 电话:(8610) 8513-0588  
 联系人:李祉瑶  
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室  
 电话:(8621) 6882-1600  
 联系人:翁起帆  
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层  
 电话:(86755) 8252-1369  
 联系人:曹莹  
 邮箱:caoying@csc.com.cn

### 中信建投(国际)

香港  
 中环交易广场2期18楼  
 电话:(852) 3465-5600  
 联系人:刘泓麟  
 邮箱:charleneliu@csci.hk