

重大合同中标驱动未来业绩增长，智能化产品进展顺利

三联虹普 (300384)

事件

公司于 2019 年 4 月 26 日与南京法伯耳纺织有限公司签订了年产 40000 吨 lyocell 短纤维工程总承包项目合同，合同金额约合人民币 58,524 万元；公司及控股子公司三联数据于 2019 年 5 月与浙江嘉华特种尼龙有限公司及山西潞宝兴海新材料有限公司签订了差别化锦纶切片纺丝项目及智能物流项目合同，合同金额累计为人民币 9,828 万元。

简评

重大合同中标，在手订单充足保障公司未来业绩增长。2019 年 4 月 26 日，公司签订年产 40000 吨 lyocell 短纤维工程总承包项目 5.85 亿订单合同，占公司 2018 年度经审计营业收入的 94.46%，使得公司在纤维工程技术服务细分领域的布局进一步扩大，为公司打开广阔的市场空间。Lyocell 因其来源可再生性以及生产过程绿色环保被誉为 21 世纪最具发展潜力的绿色纤维，预计 lyocell 纤维将进入高速发展期，未来纤维素纤维世界总需求量有望达到 1900 万吨，将很可能取代亚洲地区黏胶产能。2019 年 5 月，公司及控股子公司三联数据签订差别化锦纶切片纺丝项目及智能物流项目 0.98 亿订单合同，占公司 2018 年度经审计营业收入的 15.86%，合同签订标志着公司子公司三联数据在智能制造业务领域成功落地，拓宽了公司的业务范围。公司在锦纶切片纺丝项目中将从产业链终端性能需求出发，定制化开发与设计上游锦纶纤维差异化、精细化生产工艺路线及装备，进一步提升公司在高附加值锦纶纺丝细分领域的技术影响力及盈利能力；公司在智能物流项目中将打造从锦纶聚合到纺丝的一体化智能物流系统，连通输送、分拣、仓储等厂内物流关键环节。如两项合同顺利履行，将对公司未来 2 年经营业绩产生积极影响。2018 年公司新增订单累计约 12.33 亿元，在手订单总额约为 25 亿元，国内外业务发展均衡，订单充足为公司后续业绩持续增长奠定良好基础。

工业互联网作为公司重要发展方向，智能化产品研发进展顺利。2017 年国务院出台《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，进一步明确工业互联网将是我国未来十年制造业产业升级的重要方向。公司主业服务的合成纤维行业属于典型流程型制造行业，流程行业专注于控制生产过程中物料的数量、质量和工艺参数，整体工艺流程的制约变量多；生产中需要

维持

买入

石泽葵

shizerui@csc.com.cn

18616092669

执业证书编号：S1440517030001

侯子超

houzichao@csc.com.cn

15216713023

执业证书编号：S1440518110003

发布日期：2019 年 06 月 14 日

当前股价：17.31 元

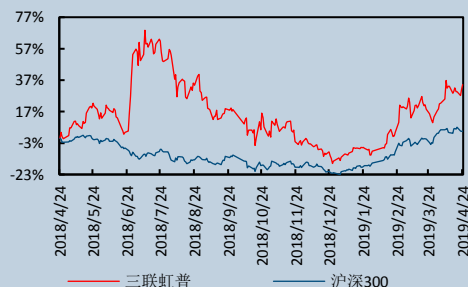
目标价格 6 个月：23 元

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
13.12/8.0	42.4/14.09	40.12/33.12
12 月最高/最低价 (元)		46.05/11.56
总股本 (万股)		31,787.39
流通 A 股 (万股)		18,187.05
总市值 (亿元)		58.93
流通市值 (亿元)		33.72
近 3 月日均成交量 (万)		786.09
主要股东		
刘迪		40.49%

股价表现



相关研究报告

18.06.05 三联虹普 (300384)：纺织行业 EPC 龙头迎来行业高增长，智能制造助推公司产业升级

对产品质量进行实时追踪，对批次管理要求高；生产全过程高度自动化，对工业网络及控制系统的安全性及稳定性等级要求高。公司业务围绕智能制造产业升级两大主线，即解决自动化改造难点开发专业机器人系统，疏通厂区自动化全流程，以及搭建行业级工业互联网组网与应用解决方案，将工艺封装成面向行业的微服务工业 app，为行业提供高效有针对性的数据应用服务。公司认为边云协同的工业互联网顶层架构方案是使能行业智能化提升的基础，故公司对边缘控制及边缘计算技术更加重视，并与 ICT 专业合作伙伴联合打造行业级方案。2018 年公司与日本 TMT 机械株式会社成立了合资公司三联虹普数据科技公司，双方技术范围有效覆盖合成纤维各主要技术领域，是边缘侧核心生产系统及核心装备控制节点的制定者，在行业边缘侧组网设备连接等方面拥有显著话语权，同时也具备行业数据分析的权威性。双方将发挥各自在合成纤维行业的品牌优势和技术优势，围绕智能制造产业升级中智能化硬件（专业机器人研发与厂区自动化集成）及数字化软件（工业互联网应用开发）两大主线，为新增和存量产能提供行业定制化解决方案服务。公司智能化相关产品化开发进展顺利，其中与 TMT 合作开发的多款专业机器人系统，如 Birdie-1Neo 以及 Creel Robot 等机型都具备良好的产线适配性，未来可规模化推广。此外在实际生产线测试中，多款工业 app 应用被验证有效。

盈利预测及评级：考虑到公司主营业务增长迅速以及未来深耕纺织行业智能制造的稀缺性，预计 2019~2020 年公司净利润分别为 1.63、2.27 亿元，维持买入评级。

风险提示：订单确认情况不及预期；纺织行业下游景气度不及预期；智能制造业务推进进度不及预期。

分析师介绍

石泽葵：计算机行业分析师，执业证书编号：S1440517030001。香港中文大学电子工程硕士，专注于产业互联网、信息安全、云计算、人工智能等领域的研究。2017年《新财富》、《水晶球》、wind最佳分析师通信第一名团队成员

侯子超：计算机行业分析师，上海交通大学软件工程学士、金融学硕士，专注于人工智能、云计算、互联网医疗、信息安全等领域研究。

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 010-8513-0491 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 010-8515-9274 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

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@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

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 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

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

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

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@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