



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2017-4-20

公司点评报告

买入/首次

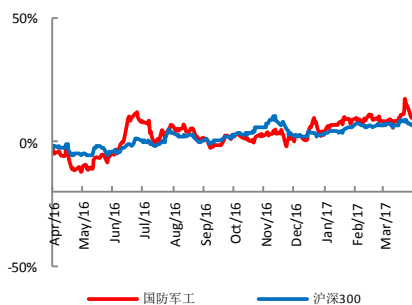
瑞特股份 (300600)

昨收盘: 59.30

国防军工

## 船舶配套核心供应商，受益海军装备快速发展

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	1.00/0.25
总市值/流通(亿元)	59.30/14.83
12个月最高/最低(元)	85.00/18.13

### 相关研究报告:

2017年军工行业投资策略——业绩为王，关注改革带来的机会

国防军工行业周报 (2017.4.17): 朝鲜半岛紧张局势升级，风险偏好情绪得以延续

### 证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

### 联系人: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190115110030

**事件:** 公司发布 2016 年年度报告, 2016 年 1-12 月公司实现营业收入 36,777.53 万元, 较去年同期增长 21.87%; 归属于上市公司股东的净利润 10,170.74 万元, 较去年同期下降 4.76%。

**船舶配套核心供应商，本土化率提升打开成长空间。** 公司专注船舶配套电气及自动化系统领域, 现已成为国家海洋局、中国海事局、中国渔政、航道局及中国海军等政府机构的船舶电气与自动化系统主要供应商, 并且与中国船舶工业集团和中国船舶重工集团旗下的大型船厂和船舶设计院建立了长期稳定的合作关系, 客户资源优势明显。2016 年, 工信部发布《船舶配套产业能力提升行动计划 (2016-2020 年)》, 提出到 2020 年, 散货船、油船、集装箱船三大主流船型本土化船用设备平均装船率达到 80% 以上, 高技术船舶本土化船用设备平均装船率达到 60% 以上, 船用设备关键零部件本土配套率达到 80%。目前, 我国本土化船用设备平均装船率还不到 50%, 船舶配套本土化率提升将为公司打开巨大成长空间。

**军品收入毛利双增长，受益海军装备快速发展。** 2016 年, 公司军品订单较去年同期增长 37.67%, 整体毛利率水平同比去年提高 5.32%。公司军工资质齐全, 拥有国家二级保密资格证书、军工产品质量体系认证证书、装备承制单位资格证书等。作为中国海军指定的供应商, 公司产品已应用到包括航母“辽宁舰”在内的各类主流舰船上。目前, 我国的海军实力与美国等西方军事强国相比仍有较大差距, 海军战略正在由“近海防御型”向“近海防御与远海护卫型结合”转变, 预计未来十年我国将形成至少 3 个航空母舰战斗群, 公司的舰船配套产品将充分受益于海军装备的快速发展。

**盈利预测与投资评级:** 预计公司 2017-2019 年的净利润约为 1.29 亿元、1.62 亿元、1.97 亿元, EPS 为 1.29 元、1.63 元、1.97 元, 对应 PE 为 46 倍、36 倍、30 倍, 给予“买入”评级。

### ■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	367.78	469.47	584.81	702.24
净利润(百万元)	101.71	129.29	162.60	197.21
摊薄每股收益(元)	1.02	1.29	1.63	1.97

资料来源: Wind, 太平洋证券

资产负债表(百万)					利润表(百万)				
	2016A	2017E	2018E	2019E		2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	125.83	250.02	355.15	546.10	营业收入	367.78	469.47	584.81	702.24
应收和预付款项	143.18	171.61	220.52	250.35	减: 营业成本	168.12	234.35	291.94	350.56
存货	157.03	171.97	237.87	254.27	营业税金及附加	4.22	5.38	6.70	8.05
其他流动资产	0.91	0.91	0.91	0.91	营业费用	18.61	23.76	29.60	35.54
长期股权投资	-	-	-	-	管理费用	63.38	80.91	100.79	121.03
投资性房地产	-	-	-	-	财务费用	-2.73	-4.23	-6.81	-10.14
固定资产和在建工程	159.82	159.30	158.78	158.26	资产减值损失	3.99	-	-	-
无形资产和开发支出	44.95	44.95	44.95	44.95	加: 投资收益	-	-	-	-
其他非流动资产	58.85	58.85	58.85	58.85	公允价值变动损益	-	-	-	-
资产总计	690.57	857.61	1,077.02	1,313.69	其他经营损益	0.00	-	-	-
短期借款	-	-	-	-	营业利润	112.19	129.29	162.60	197.21
应付和预收款项	173.62	211.38	268.19	307.66	加: 其他非经营损益	7.35	-	-	-
长期借款	-	-	-	-	利润总额	119.54	129.29	162.60	197.21
其他负债	-	-	-	-	减: 所得税	17.83	-	-	-
负债合计	173.62	211.38	268.19	307.66	净利润	101.71	129.29	162.60	197.21
股本	75.00	75.00	75.00	75.00	减: 少数股东损益	-	-	-	-
资本公积	98.77	98.77	98.77	98.77	归属母公司股东净利润	101.71	129.29	162.60	197.21
留存收益	343.18	472.46	635.06	832.27	<b>预测指标</b>				
归属母公司股东权益	516.94	646.23	808.83	1,006.03	EBIT	116.96	125.06	155.79	187.07
少数股东权益	-	-	-	-	EBITDA	130.73	125.58	156.31	187.59
股东权益合计	516.94	646.23	808.83	1,006.03	NOPLAT	91.78	125.06	155.79	187.07
负债和股东权益合计	690.57	857.61	1,077.02	1,313.69	净利润	101.71	129.29	162.60	197.21
<b>现金流量表(百万)</b>					EPS	1.02	1.29	1.63	1.97
经营性现金流	76.05	119.96	98.32	180.82	BPS	5.17	6.46	8.09	10.06
投资性现金流	-115.57	-	-	-	PE	58.30	45.87	36.47	30.07
融资性现金流	-	4.23	6.81	10.14	PEG	2.36	1.69	1.42	1.41
现金增加额	-39.33	124.18	105.13	190.96	PB	11.47	9.18	7.33	5.89
					PS	16.12	12.63	10.14	8.44

资料来源: Wind, 太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。