

英洛华 (000795)

—发展路径清晰

投资评级 持有 评级调整 首次评级 收盘价 5.81 元

投资要点:

- ◆ **钕铁硼磁性材料运行效率稳步提升。**2016 年, 公司钕铁硼产品实现营业收入 9.47 亿元, 比上年同期增长 1.24%, 毛利率为 18.11%, 比上年同期增长 2.92%。公司是目前我国同行业中生产规范、品种比较齐全、生产规模较大、产品性能较好的稀土永磁生产企业之一, 主要终端用户包括: 苹果、三星、比亚迪、飞利浦、宇通等知名公司。公司正全力打造国内最大的钕铁硼生产基地, 朝着成为国际稀土永磁行业及材料行业领先品牌的目标而奋进。
- ◆ **电机系列产品盈利能力保持稳定增长。**2016 年, 公司电机系列产品实现营业收入 4.83 亿元, 比上年同期增长 8.40%, 毛利率为 27.90%, 比上年同期增长 0.94%。公司电机系列产品现已形成 200 多个规格、5000 多个品种、400 多万台年产能。主要客户遍布亚洲、北美、欧洲等 40 多个国家, 其客户中有全球行业龙头 10 余家, 主要客户有霍尼韦尔、海信、格兰仕、志高等。
- ◆ **物流立体库业务收入增幅较大, 技术水平较高。**2016 年, 公司物流立体库销售了 9 台, 比 2015 年减少了 4 台, 但是实现营业收入 0.96 亿, 同比增加了 38.65%。公司于 1985 年开发国内第一代立体仓库, 现已发展为国内最大的物流设备和技术集成厂商之一, 并且在乳业、铁路信息、军工、防爆以及医药等领域占有较高的市场份额。目前为国内唯一拥有防爆电气生产资质的物流装备企业。其承建物流项目超过 300 个, 遍布全国 27 个省市自治区, 并远销中东、东南亚, 覆盖食品、医药、机械、化工、交通等各领域。公司自动化物流立体仓库业务因在国内起步较早, 拥有该领域的多项发明专利技术, 大部分项目均以自主研发为主。为加强研发力度, 引进了国际先进物流理念, 与瑞士吉尔根、美国 GBI 进行技术合作。
- ◆ **并购公司为业绩增长添力。**为解决同业竞争, 减少关联交易, 公司通过发行股份购买赣州市东磁稀土有限公司 100% 股权和浙江横店英洛华进出口有限公司 100% 股权, 实现对赣州东磁、英洛华进出口同一控制下的企业合并, 净利润较上年同期有一定幅度增长。

发布时间: 2017 年 4 月 24 日

主要数据

| | |
|---------------|------------------|
| 52 周最高/最低价(元) | 14.10/5.81 |
| 上证指数/深圳成指 | 3173.15/10314.35 |
| 50 日均成交额(百万元) | 156.44 |
| 市净率(倍) | 3.34 |
| 股息率 | |

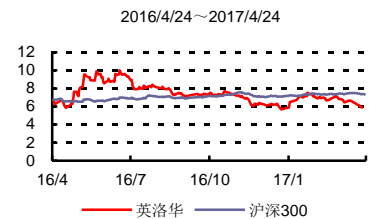
基础数据

| | |
|-----------|---------|
| 流通股(百万股) | 652.79 |
| 总股本(百万股) | 1133.68 |
| 流通市值(百万元) | 3792.71 |
| 总市值(百万元) | 6586.70 |
| 每股净资产(元) | 1.74 |
| 净资产负债率 | 26.66% |

股东信息

| | |
|--------|------------|
| 大股东名称 | 横店集团控股有限公司 |
| 持股比例 | 39.38% |
| 国元持仓情况 | |

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 严浩军
 执业证书编号: S0020514050003
 电话: 51097188-1869
 电邮: yanhaojun@gyzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

- ◆ **未来发展路径清晰。**公司着力打造“控制技术+电机”的精密制造产业平台，通过系统集成，建设“部件+装备+工程”的产业生态，大力发展新能源汽车电机磁性材料及驱动系统、消防机器人及消防模拟训练系统等业务领域。公司已公布一季报，报告期实现营业收入 3.30 亿元，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 973 万元。

- ◆ 我们预计公司 17-18 年每股收益分别为 0.05 元、0.09 元。给予持有评级。

- ◆ 风险提示：市场风险和项目投资风险。

国元证券投资评级体系：

| (1) 公司评级定义 | | (2) 行业评级定义 | |
|------------|-----------------------------|------------|--------------------------------------|
| | 二级市场评级 | | |
| 买入 | 预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上 | 推荐 | 行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上 |
| 增持 | 预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间 | 中性 | 行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内 |
| 持有 | 预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间 | 回避 | 行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上 |
| 卖出 | 预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上 | | |

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn