



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2017-4-27

公司点评报告

买入/首次

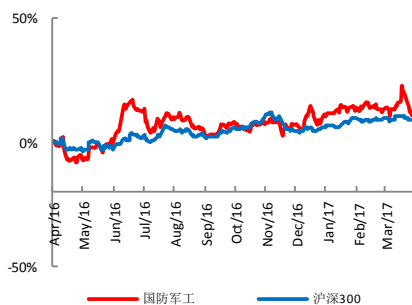
江龙船艇 (300589)

昨收盘: 35.84

国防军工

公务执法需求大，旅游休闲前景好

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	0.87/0.22
总市值/流通(亿元)	29.76/7.44
12个月最高/最低(元)	52.66/8.37

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为 41,550.35 万元, 较去年同期增长 14.95%; 归属于上市公司股东的净利润为 3,684.32 万元, 较去年同期增长 13.50%; 基本每股收益 0.57 元, 较去年同期增长 14.00%。

公务执法船艇需求空间广阔，业务拓展打造未来新增长点。 2016 年, 公司第一大主业务公务执法船艇实现营业收入 3.25 亿元, 较去年同期增长 29.45%, 占总营收比重为 78.16%。其中, 公司第一大客户中国海警局后勤装备部全年销售额高达 1.3 亿元, 占该业务板块收入的 31.25%。2016 年 6 月, 公司在澳大利亚成立了合营公司澳龙船艇, 利用本土销售及制造优势大力发展高速客运船艇和铝合金公务船艇, 并且成功中标珠海高速客轮有限公司一艘 42 米双体高速客船。此外, 公司在公务执法船艇的基础上, 积极发展船舶配套产业, 同时开发超高速海洋执法船及军辅船业务, 有望成为公司未来新的业绩增长点。随着我国对海洋权益的重视程度不断加深, 水上执法装备也将不断升级, 公务执法船艇需求空间十分广阔。

旅游休闲船艇注重节能环保，受益消费升级市场前景向好。 2016 年, 公司旅游休闲船艇实现营业收入 0.84 亿, 占总营收比重为 20.14%。为进一步提升新能源环保型船艇市场的技术实力, 公司与北车船舶和海洋工程发展有限公司建立战略合作关系, 并且与众多院校、科研院所进行技术设计开发合作, 全年共进行了 19 个研发项目, 新增发明专利 5 项、实用新型 26 项, 在节能环保方面的技术实力进一步增强。公司的旅游休闲船艇将充分受益于我国水上旅游休闲产业的发展以及消费升级的需求, 市场前景持续向好。

盈利预测与投资评级: 预计公司 2017-2019 年的净利润约为 0.48 亿元、0.57 亿元、0.64 亿元, EPS 为 0.56 元、0.66 元、0.74 元, 对应 PE 为 62 倍、52 倍、46 倍, 给予“买入”评级。

■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	415.50	470.52	529.33	583.27
净利润(百万元)	36.84	48.22	57.08	64.26
摊薄每股收益(元)	0.43	0.56	0.66	0.74

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	104.17	129.74	152.39	279.49	营业收入	415.50	470.52	529.33	583.27
应收和预付款项	71.71	140.78	98.27	165.14	减: 营业成本	326.95	367.83	413.81	455.98
存货	71.83	147.44	99.24	172.57	营业税金及附加	1.37	1.55	1.74	1.92
其他流动资产	11.34	11.34	11.34	11.34	营业费用	13.51	15.30	17.21	18.96
长期股权投资	0.97	0.97	0.97	0.97	管理费用	33.49	37.92	42.66	47.01
投资性房地产	-	-	-	-	财务费用	6.40	-0.30	-3.17	-4.86
固定资产和在建工程	185.00	184.11	183.23	182.34	资产减值损失	0.56	-	-	-
无形资产和开发支出	41.02	41.02	41.02	41.02	加: 投资收益	-0.15	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-	公允价值变动损益	-	-	-	-
资产总计	486.04	655.39	586.45	852.87	其他经营损益	0.00	-	-	-
短期借款	87.90	-	-	-	营业利润	33.08	48.22	57.08	64.26
应付和预收款项	228.50	437.54	311.52	513.68	加: 其他非经营损益	8.74	-	-	-
长期借款	-	-	-	-	利润总额	41.82	48.22	57.08	64.26
其他负债	-0.00	-	-	-	减: 所得税	4.98	-	-	-
负债合计	316.40	437.54	311.52	513.68	净利润	36.84	48.22	57.08	64.26
股本	65.00	65.00	65.00	65.00	减: 少数股东损益	-	-	-	-
资本公积	17.54	17.54	17.54	17.54	归属母公司股东净利润	36.84	48.22	57.08	64.26
留存收益	87.09	135.31	192.39	256.65	预测指标				
归属母公司股东权益	169.64	217.85	274.93	339.19	EBIT	41.82	47.92	53.91	59.40
少数股东权益	-	-	-	-	EBITDA	57.94	48.80	54.79	60.29
股东权益合计	169.64	217.85	274.93	339.19	NOPLAT	28.10	47.92	53.91	59.40
负债和股东权益合计	486.04	655.39	586.45	852.87	净利润	36.84	48.22	57.08	64.26
现金流量表(百万)					EPS	0.43	0.56	0.66	0.74
经营性现金流	24.65	113.17	19.47	122.25	BPS	1.96	2.51	3.17	3.91
投资性现金流	85.74	-	-	-	PE	80.78	61.73	52.14	46.32
融资性现金流	2.11	-87.60	3.17	4.86	PEG	3.97	2.00	2.84	3.68
现金增加额	112.50	25.57	22.65	127.11	PB	17.54	13.66	10.83	8.77
					PS	7.16	6.33	5.62	5.10

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。