

鑫三力业绩超预期，半年报业绩亮眼

——智云股份（300097）业绩预告点评

2017年07月19日

强烈推荐/维持
智云股份 | 事件点评

事件：

公司发布 2017 年半年度业绩预告，预计归母净利润 5280~6780 万元，同比增长 4%~33%。单看二季度，归母净利润 5370 万元~6870 万元，单季度业绩增速 304%~418%。

主要观点：

1、3C 下游设备创新利好公司半年业绩，TPK 大单助力业务高成长。

公司旗下鑫三力自动化营业收入增长明显，对公司上半年业绩构成有力支撑。3C 自动化领域正经历产品微创新带来的产业链扩张，消费升级奠定 3C 固定投资基本面。由于 3C 设备投资增长十分依赖下游扩张，在 3C 固定投资增速明显时，下游消费电子设备的创新将带来巨大设备需求。伴随新一代苹果产品创新，供应链变化将给公司带来巨大机会并助力业绩增长。

TPK 大单锁定过半业绩，苹果产业链强势切入。鑫三力与宸美光电一季度签订 3.27 亿及 1.61 亿大单，占到公司去年业绩的八成以上，对公司上半年业绩构成有力支撑，TPK 是从事触控产品的生产企业，是苹果触控领域重要供应商。公司与 TPK 的大单将助力公司切入苹果产业链，利好公司后市业绩。

郑闵钢

010-66554031 zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号：S1480510120012

联系人：任天辉

010-66554037 rentianhui1989@hotmail.com

陈皓

010-66555446 chenhao_@dxzq.net.cn

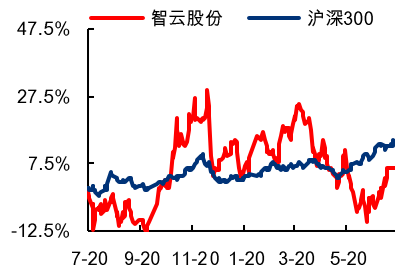
龙海敏

010-66555481 longhm@dxzq.net.cn

交易数据

52 周股价区间（元）	29.38-49.96
总市值（亿元）	79.02
流通市值（亿元）	45.38
总股本/流通 A 股（万股）	26895/15445
流通 B 股/H 股（万股）	/
52 周日均换手率	2.21

52 周股价走势图



资料来源：Wind，东兴证券研究所

相关研究报告

1、《鑫三力高增长，模组有望爆发——智云股份（300097）年报及一季报点评》
2017-05-02

2、《东兴中小市值：智云股份（300097）年报点评 - 业绩触底回升，未来有望持续增长》2014-03-27

2、面板组装龙头，强研发有望率先切入 AMOLED 产业链。

2016 年全球智能手机出货量约 15 亿台，CINNO Research 1 月份发布的数据显示，去年全球智能手机面板出货量达到 21 亿片，面板出货量预计会比智能手机出货量多四成，据此估算 AMOLED 屏幕需求量的四年复合增速将达到 39%。公司是面板组装龙头，研发实力较强，自主创新配合国际技术引进，公司面板技术积累深厚，曲面贴合设备与高端绑定设备的送样将助力公司率先切入 AMOLED 产业链。

3、多元化战略凸显，锂电自动化箭在弦上。

公司 2014 年收购技阳科技切入锂电设备行业，多元化战略败于资源整合难题。随着经济形势向好，锂电设备迎来订单拐点，今年 6 月，公司与天臣新能源及南方黑芝麻投资合资成立电源系统公司，再次进入新能源电池行业，公司多元化战略重新起步。近期，公司定增项目进展顺利，不出意外，公司锂电设备年内有望实现销售。

4、受惠政策支持，智能制造平台优势利好后市发展

支持智能制造装备制造业发展上升为国家战略，政策支持力度空前。公司作为智能制造装备平台企业，汽车、锂电池、3C 三大智能制造装备产业将推动公司各业务领域全产业链整合。行业龙头+平台优势将大幅利好公司业绩，后市发展前景看好。

盈利预测与投资评级：

公司未来增长具备想象空间，我们坚定看好公司未来发展。此次新签订单将对公司业绩产生积极影响，我们再次上调公司盈利预测，我们预计公司 2017-2019 年营业收入分别为 14.00 亿元、25.11 亿元和 36.29 亿元，每股收益分别为 1.69 元、3.11 元和 4.82 元，对应 PE 分别为 31X、17X 和 11X，首次覆盖，给予“强烈推荐”评级。

风险提示：

新能源汽车政策趋严，订单签订不达预期。

公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
流动资产合计	926	999	1854	3358	4807	营业收入	421	602	1400	2511	3629
货币资金	288	134	90	251	363	营业成本	281	400	789	1332	1826
应收账款	342	464	1151	2064	2983	营业税金及附加	3	7	14	25	36
其他应收款	14	9	21	37	54	营业费用	22	40	92	166	240
预付款项	15	36	59	99	154	管理费用	57	96	238	427	617
存货	236	308	433	730	1001	财务费用	-1	4	18	53	90
其他流动资产	3	5	5	5	5	资产减值损失	-3.46	20.83	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	1069	1070	1173	1200	1223	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0	0	0	0	0	投资净收益	0.00	59.78	0.00	0.00	0.00
固定资产	94.76	74.48	97.77	134.96	170.29	营业利润	62	93	249	508	820
无形资产	44	51	122	117	112	营业外收入	4.53	10.58	60.00	60.00	60.00
其他非流动资产	5	2	0	0	0	营业外支出	0.34	0.04	0.30	0.40	0.50
资产总计	1995	2069	3027	4557	6031	利润总额	66	104	308	567	880
流动负债合计	482	621	1285	2297	2971	所得税	8	19	56	102	158
短期借款	40	135	632	1383	1820	净利润	58	85	253	465	721
应付账款	137	188	368	620	851	少数股东损益	4	-8	1	1	1
预收款项	107	109	109	109	109	归属母公司净利润	54	93	252	464	720
一年内到期的非流	76	133	133	133	133	EBITDA	115	158	283	584	936
非流动负债合计	257	103	50	150	300	BPS(元)	0.43	0.63	1.69	3.11	4.82
长期借款	0	0	50	150	300	主要财务比率					
应付债券	0	0	0	0	0		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
负债合计	740	724	1335	2447	3271	成长能力					
少数股东权益	36	2	3	4	5	营业收入增长	92.22%	42.99%	132.55	79.34%	44.54%
实收资本(或股本)	148	149	269	269	269	营业利润增长	183.66	50.46%	167.03	104.09	61.59%
资本公积	894	928	928	928	928	归属于母公司净利润	171.12	84.02%	171.12	84.02%	55.22%
未分配利润	164	247	424	749	1253	获利能力					
归属母公司股东权	1219	1342	1689	2106	2755	毛利率(%)	33.23%	33.48%	43.62%	46.95%	49.67%
负债和所有者权	1995	2069	3027	4557	6031	净利率(%)	13.76%	14.08%	18.06%	18.52%	19.88%
现金流量表						总资产净利润(%)					
	单位:百万元					ROE(%)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	6.16%	2.69%	4.50%	8.33%	10.18%	
经营活动现金流	44	-142	-445	-541	-263	偿债能力					
净利润	58	85	253	465	721	资产负债率(%)	37%	35%	44%	54%	54%
折旧摊销	53.55	60.99	0.00	22.95	26.34	流动比率	1.92	1.61	1.44	1.46	1.62
财务费用	-1	4	18	53	90	速动比率	1.43	1.11	1.11	1.14	1.28
应收账款减少	0	0	-687	-913	-919	营运能力					
预收帐款增加	0	0	0	0	0	总资产周转率	0.33	0.30	0.55	0.66	0.69
投资活动现金流	-326	-117	-42	-50	-50	应收账款周转率	2	1	2	2	1
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	应付账款周转率	5.49	3.70	5.04	5.08	4.93
长期股权投资减少	0	0	0	0	0	每股指标(元)					
投资收益	0	60	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.43	0.63	1.69	3.11	4.82
筹资活动现金流	376	121	493	752	425	每股净现金流(最新)	0.64	-0.92	0.02	0.60	0.42
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊)	8.25	8.98	6.28	7.83	10.24
长期借款增加	0	0	50	100	150	估值比率					
普通股增加	27	2	120	0	0	P/E	123.60	84.37	31.49	17.11	11.02
资本公积增加	681	34	0	0	0	P/B	6.44	5.92	8.46	6.79	5.19
现金净增加额	94	-137	6	161	112	EV/EBITDA	67.06	51.06	53.15	26.90	17.29

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

郑冈钢

房地产行业首席研究员（D），基础产业小组组长。央视财金频道嘉宾。2007年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继 2012年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永继 2012年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。万得资讯 2014年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。

联系人简介

任天辉

机械行业研究员，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学控制工程硕士，厦门大学自动化学士，2015年加入东兴证券，从事机械行业研究。

陈皓

机械行业研究员，清华大学测控技术与仪器学士，清华大学机械工程硕士，2016年加入东兴证券研究所，从事机械行业研究。

龙海敏

机械行业研究员，华中科技大学材料成型及控制工程学士，清华大学机械工程硕士，5年项目运营及企业管理经验，2017年加入东兴证券研究所，从事机械行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。