

今天国际(300532)

半年度净利润同比下降，三季度将迎来业绩拐点

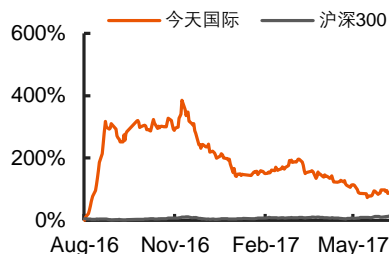
推荐 (维持)

现价: 22.35 元

主要数据

行业	机械
公司网址	www.nti56.com
大股东/持股	邵健伟/46.12%
实际控制人/持股	邵健伟/%
总股本(百万股)	154
流通 A 股(百万股)	38
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值 (亿元)	34.43
流通 A 股市值(亿元)	8.45
每股净资产(元)	4.57
资产负债率(%)	39.45

行情走势图



相关研究报告

《今天国际*300532*项目结算周期导致业绩预减,在手订单充足全年业绩无忧》 2017-07-14
《今天国际*300532*收购深圳旭龙昇,为锂电和3C等领域业务助力》 2017-07-02

证券分析师

黎焜 投资咨询资格编号
S1060516060001
LIKUN235@PINGAN.COM.CN

研究助理

胡小禹 一般从业资格编号
S1060116080082
15921898387
HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告,如经由未经许可的渠道获得研究报告,请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

投资要点

事项: 公司发布半年报,2017年上半年实现营业收入约1.7亿元,同比减少2.98%;归属上市公司股东净利润约2171万元,同比减少31.23%。当期不分配。

平安观点:

- **项目集中在下半年结算,导致上半年业绩同比下降:** 公司上半年营业收入下滑,主要原因是按项目实施计划和进度,今年执行的项目集中在下半年结算。上半年净利润降幅大于营业收入降幅,主要由于报告期内费用同比增长较大,公司根据既定战略和经营计划,加大各行业业务拓展力度和加大研发投入,人员成本、差旅费、展会等运营费用及研发支出有较大幅度增长。
- **在手订单充足,全年业绩无忧:** 结合公司目前的在手订单情况,我们认为公司今明两年的业绩保持较高增速的确定性较强。此次公司半年报较详细的披露了目前的在手订单情况:2017年上半年新增订单约3.4亿元(含税),目前在手的尚未确认收入的订单总额为10.3亿元(含税)。我们预测公司2017年有望实现营业收入约7亿元,目前的在手订单中将有超过4亿的订单在2018年确认收入,加上今年下半年和明年上半年的新增订单,公司2018年的业绩仍保持较高增速是大概率事件。公司半年报同时给出了1-9月份的业绩预测,预计1-9月份累计净利润4500-5500万元,同比增长21.2%-48.14%。
- **收购深圳旭龙昇,进一步提高在锂电行业的竞争力:** 公司于2017年6月28日公告拟收购深圳旭龙昇33%股权,深圳旭龙昇是一家从事3D玻璃、触摸屏、锂电池自动化生产设备、原材料及整合服务的企业。近两年,公司在锂电行业不断取得大订单的突破,锂电行业订单成为公司的重要收入来源之一。2017年上半年公司新增锂电行业智能制造系统订单金额2.2亿元,比2016年同期增长354.64%。收购旭龙昇后,双方将有望共享下游客户、上游供应商等多方面资源,协同效应值得期待。
- **投资建议:** 目前国内智能物流行业市场空间广阔但集中度较低,千亿市场静待龙头出现,今天国际有望成长为行业新龙头,看好公司的长期发展。目前公司在手订单充足,实现今明两年业绩较高增速的确定性较强,预计2017-2019年EPS分别为0.61元、0.82元、1.08元,对应当前股价的PE分别为36倍、27倍、21倍。维持“推荐”评级。
- **风险提示:** (1) 2017年下半年及2018年上半年新增订单不及预期;(2) 应收账款无法及时回款。

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	507	399	694	923	1209
YoY(%)	3.1	-21.4	74.0	33.0	31.0
净利润(百万元)	62	55	94	126	166
YoY(%)	-15.6	-12.3	72.9	32.9	32.2
毛利率(%)	29.9	36.9	35.0	35.4	35.6
净利率(%)	12.3	13.7	13.6	13.6	13.7
ROE(%)	17.0	7.5	12.1	14.8	17.4
EPS(摊薄/元)	0.40	0.35	0.61	0.82	1.08
P/E(倍)	55.3	63.0	36.4	27.4	20.7
P/B(倍)	9.4	4.7	4.4	4.1	3.6

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E	会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
流动资产	996	1989	2046	3126	营业收入	399	694	923	1209
现金	263	549	730	956	营业成本	252	451	596	778
应收账款	388	860	800	1375	营业税金及附加	4	6	9	11
其他应收款	34	81	72	128	营业费用	26	39	47	64
预付账款	26	37	46	62	管理费用	56	80	103	127
存货	51	198	132	298	财务费用	-1	14	29	43
其他流动资产	234	265	266	306	资产减值损失	7	0	0	0
非流动资产	165	204	229	260	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	1	0	0	0
固定资产	17	54	81	106	营业利润	56	104	139	185
无形资产	17	18	16	14	营业外收入	7	6	7	6
其他非流动资产	131	132	132	140	营业外支出	0	0	0	0
资产总计	1161	2194	2275	3386	利润总额	63	110	146	191
流动负债	358	1347	1366	2373	所得税	9	15	20	25
短期借款	0	505	668	1100	净利润	55	94	126	166
应付账款	124	343	275	532	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	233	499	424	741	归属母公司净利润	55	94	126	166
非流动负债	71	67	61	56	EBITDA	64	121	174	236
长期借款	40	36	30	26	EPS (元)	0.35	0.61	0.82	1.08
其他非流动负债	31	31	31	31					
负债合计	428	1414	1428	2429	主要财务比率				
少数股东权益	0	0	0	0	会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
股本	84	154	154	154	成长能力	-	-	-	-
资本公积	359	291	291	291	营业收入(%)	-21.4	74.0	33.0	31.0
留存收益	290	342	412	502	营业利润(%)	-15.1	84.9	33.8	33.4
归属母公司股东权益	732	779	847	956	归属于母公司净利润(%)	-12.3	72.9	32.9	32.2
负债和股东权益	1161	2194	2275	3386	获利能力	-	-	-	-
					毛利率(%)	36.9	35.0	35.4	35.6
					净利率(%)	13.7	13.6	13.6	13.7
					ROE(%)	7.5	12.1	14.8	17.4
					ROIC(%)	6.3	7.3	9.0	9.1
					偿债能力	-	-	-	-
					资产负债率(%)	36.9	64.5	62.8	71.8
					净负债比率(%)	-29.0	0.3	-2.6	18.9
					流动比率	2.8	1.5	1.5	1.3
					速动比率	2.6	1.3	1.4	1.2
					营运能力	-	-	-	-
					总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4
					应收账款周转率	1.1	1.1	1.1	1.1
					应付账款周转率	1.9	1.9	1.9	1.9
					每股指标(元)	-	-	-	-
					每股收益(最新摊薄)	0.35	0.61	0.82	1.08
					每股经营现金流(最新摊薄)	-1.30	-0.70	0.94	-0.37
					每股净资产(最新摊薄)	4.75	5.06	5.50	6.21
					估值比率	-	-	-	-
					P/E	63.0	36.4	27.4	20.7
					P/B	4.7	4.4	4.1	3.6
					EV/EBITDA	51.0	28.7	19.8	15.4

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
经营活动现金流	-2	-108	146	-57
净利润	55	94	126	166
折旧摊销	6	6	11	15
财务费用	-1	14	29	43
投资损失	-1	-0	-0	-0
营运资金变动	-67	-222	-19	-281
其他经营现金流	7	0	0	0
投资活动现金流	-233	-45	-35	-46
资本支出	34	39	24	31
长期投资	-200	0	0	0
其他投资现金流	-399	-6	-10	-15
筹资活动现金流	308	-66	-92	-104
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	-4	-6	-5
普通股增加	21	70	0	0
资本公积增加	289	-67	0	0
其他筹资现金流	-2	-65	-86	-99
现金净增加额	74	-219	19	-206

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2017 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳福田区中心区金田路 4036 号荣
超大厦 16 楼
邮编：518048
传真：(0755) 82449257

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033