



2017-08-23

公司点评报告

增持/首次

新劲刚(300629)

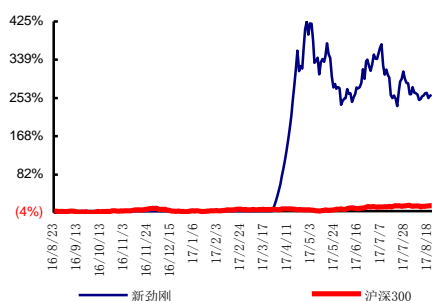
目标价: 44.9

昨收盘: 42.94

机械设备 通用机械

超硬复合材料龙头发扬工匠精神，创新能力明显提升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	67/17
总市值/流通(百万元)	2,863/716
12个月最高/最低(元)	62.55/11.92

相关研究报告:

2017年军工行业中期投资策略——寻找确定增长，聚焦龙头白马

证券分析师: 刘倩倩

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

联系人: 马捷

电话: 010-88695137

E-MAIL: majie@tpyzq.com

事件: 公司近日发布 2017 年中报, 实现营业收入 1.03 亿元, 同比增长 6.88%; 归母净利润为 736.73 万元, 同比增长 0.61%, 基本每股收益 0.13 元, 同比下降 13.33%。

严控市场风险, 加强海外业务布局。 报告期内, 由于外汇汇率变动等市场原因, 导致财务费用大幅上涨; 坏账准备转回, 递延所得税资产减少, 导致递延所得税费用增加 44.13 万元, 上浮 40.85%。面对国内严峻的市场环境, 公司进一步优选国内实力较强、信誉较好、盈利能力较强的优质客户, 本着严控风险的原则, 主动控制国内业务规模, 着重于国内业务相关的应收账款、存货等资产方面的管理。

公司积极拓展土耳其、巴基斯坦、沙特、尼日利亚等海外市场, 并在越南、印度等海外市场也加大了拓展力度。通过这些举措, 使海外业务收入同比增长 25.48%, 此外, 公司积极调整产品销售结构和业务模式结构, 使毛利率相对较高的单卖业务收入占比由上年的 61.56% 提高至 67.78%。

超硬复合材料龙头, 突破多项关键技术。 公司在超硬材料制品在国内建筑陶瓷应用领域的市场占有率处于行业领先水平, 主营业务“金属基超硬材料制品及配套产品”营收稳定, 占总营收的 86.48%。公司未来专注于金属基复合材料业务。目前公司自主研发项目有 2 项已进行至量产阶段, 6 项仍在研发阶段, 比如“视屏玻璃精密加工金刚石工具”, 产品可广泛用于电子产品的屏幕切割, 具有可观的产业规模。在创新研发方面, 公司后劲充沛, 具有市场竞争力。

军品业务不断拓展, 未来发展注入强劲动力。 目前, 公司金属基耐磨复合材料及制品得到了国内知名工程机械厂商的认可, 并不断向军用航空领域拓展。2016 年公司军品业务收入为 1,071.31 万元, 占营业收入的比例为 4.37%, 存在较大上浮空间, 且 2016 年度军品业务毛利率为 67.24%, 利润空间明显。此外, 公司尚有 4 个新型军用产品通过了技术测试, 等待飞行器的生产定型, 2 个军用产品处于设计定型阶段、1 个军用产品处于方案论证阶段。公司未来会进一步加强军工业务拓展, 提升军工业务收入与盈利比重; 积极拓展金属基超硬材料制品新应用领域, 侧重于更有技术含量、附加值更高的领域。通过结构优化, 进一步提升公司盈利能力与规模。公司期望通过未来三年的努力, 力争军品收入占比稳步增长。

盈利预测和投资建议。 我们认为公司作为超硬复合材料龙头企业, 受益于政策利好, 市场空间广阔。预计公司 2017-2019 年的 EPS 为 0.60 元、0.66 元、0.80 元, 对应 PE 为 71.3 倍、65.5 倍、53.6 倍, 给予“增

持”评级。

■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	243.4	244.9	273.7	307.9
净利润(百万元)	26.8	40.2	43.7	53.4
摊薄每股收益(元)	0.40	0.60	0.66	0.80

资料来源: Wind, 太平洋证券

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	39.2	46.4	41.3	74.0	129.9	营业收入	243.4	244.9	273.7	307.9	349.8
应收和预付款项	133.9	145.9	167.7	147.3	207.1	营业成本	170.3	167.4	183.6	209.3	233.4
存货	54.6	41.8	91.0	60.4	108.4	营业税金及附加	2.6	3.0	3.3	3.7	4.2
其他流动资产	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3	销售费用	15.0	15.1	16.8	19.0	21.5
流动资产合计	227.9	234.2	300.3	281.9	445.8	管理费用	28.3	25.9	28.9	32.6	37.0
长期股权投资	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	财务费用	2.5	0.1	0.6	-1.3	-2.3
投资性房地产	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	资产减值损失	6.8	5.4	0.0	0.0	0.0
固定资产	95.9	90.3	78.4	66.5	54.6	投资收益	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
在建工程	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	公允价值变动	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
无形资产开发支出	24.0	23.4	20.6	17.9	15.1	营业利润	18.3	28.0	40.4	44.6	56.0
长期待摊费用	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	其他非经营损益	8.2	3.1	6.8	6.8	6.8
其他非流动资产	1.2	1.7	1.5	1.3	1.3	利润总额	26.5	31.2	47.2	51.4	62.8
资产总计	360.9	371.7	380.4	427.4	505.1	所得税	4.5	4.4	7.1	7.7	9.4
短期借款	54.7	63.2	58.0	0.0	0.0	净利润	22.0	26.8	40.2	43.7	53.4
应付和预收款项	112.8	101.9	129.7	134.1	160.0	少数股东损益	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	归母股东净利润	22.0	26.8	40.2	43.7	53.4
其他负债	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0						
负债合计	176.0	159.9	129.7	134.1	160.0	预测指标	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
股本	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	毛利率	30.0%	31.6%	32.9%	32.0%	33.3%
资本公积	50.3	50.3	50.3	50.3	50.3	销售净利率	9.0%	11.0%	14.7%	14.2%	15.3%
留存收益	84.6	111.4	150.4	192.9	244.8	销售收入增长率	-2.8%	0.6%	11.8%	12.5%	13.6%
归母公司股东权益	184.9	211.7	250.7	293.2	345.1	EBIT 增长率	4.1%	12.7%	41.2%	4.9%	20.7%
少数股东权益	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	净利润增长率	12.4%	21.8%	49.7%	8.9%	22.1%
股东权益合计	184.9	211.7	250.7	293.2	345.1	ROE	11.9%	12.7%	16.0%	14.9%	15.5%
负债和股东权益	360.9	371.7	380.4	427.4	505.1	ROA	8.3%	9.1%	12.6%	11.7%	12.0%
						ROIC	8.7%	12.5%	15.4%	17.4%	20.5%
现金流量表(百万)	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	EPS(X)	0.33	0.40	0.60	0.66	0.80
经营性现金流	23.5	18.2	48.8	26.8	49.3	PE(X)	130.0	106.8	71.3	65.5	53.6
投资性现金流	-11.9	-3.0	5.8	5.8	5.8	PB(X)	15.5	13.5	11.4	9.8	8.3
融资性现金流	-0.2	-10.0	-59.7	0.1	0.8	PS(X)	11.8	11.7	10.5	9.3	8.2
现金增加额	12.3	5.7	-5.1	32.7	55.9	EV/EBITDA(X)	56.6	51.9	33.6	31.9	26.9

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。