

电机、PACK 生产线招标落地，中航新能源 5 万台车基地下线，转型布局将提速

投资要点：

1. 事件

公司发布公告，控股子公司合肥创大新能源科技有限公司（以下简称“合肥创大”）拟向合肥航大机器人有限公司采购永磁同步电机和控制装置装配生产线、圆柱形 18650 锂电池年产 2 亿 Ah 全自动生产线设备，总金额 4450 万元。

客家新闻网报道，赣州中航新能源科技有限责任公司一期工程年产 5 万辆纯电动车建设项目产品——新能源星腾龙系列首款纯电动汽车样车正式下线。此款星腾龙系列纯电动汽车最高时速 120 公里以上，一次充电最高续航里程可达 300 公里。

2. 我们的分析与判断

（一）电池 PACK、电机生产线招标落地，布局提速

公司此前公告，牵手中航新能源成立合肥创大，切入新能源电动车三电系统，一期产线目标完成 2 亿 Ah 动力电池 PACK 和 3 万台电机及控制器的生产，实现年销售收入 153047.42 万元，年净利润 13172.53 万元（创力控股 51%）。

此次招标金额共计 4500 万元，均要求 12 月 31 号之前交货，这创大有望年底达产，创大生产线推进顺利，公司的执行力得到验证，我们认为下游景气度高，公司在新能源汽车产业链的布局有望扩展和提速。

另外，电机线生产节拍为 3 分钟/台，适合电机额定功率为 18kW-50kW，峰值功率为 40kW-100kW，既适合风冷电机，又适合水冷（IP67）电机，基本覆盖新能源物流纯电动车配套同步电机，采用自动、半自动和部分手动相结合的经济适用型生产线，年产能接近 10 万台电机。

圆柱形 18650 锂电池年产 2 亿 Ah 全自动生产线，该设备用于处理电芯节拍为 0.25 秒/个电芯。根据我们的草根调研调研，该速度和生产线装备金额均为业内顶尖。这将为后续的产品质量打下良好的基础，也为后续产能扩张做好了铺垫。

（二）中航新能源赣州基地下线，明年产能 5 万+

赣州中航新能源科技有限责任公司一期工程年产 5 万辆纯电动车产线下线首台样车。该车型为公司自主研发的星腾龙系列纯电动汽车，最高时速 120 公里以上，一次充电最高续航里程可达 300 公里。

总装车间样车下线是该公司 5 万台生产线建设的第一个节点，预计到 2017 年 6 月份，公司将具备年产 5 万台新能源纯电动汽车的生产能力。

创力集团（603012.SH）

谨慎推荐

维持推荐

分析师

王华君 机械军工行业首席分析师

(：(8610) 6656 8477

*：wanghuajun@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130513050002

特此鸣谢

贺泽安

(：(0755) 2391 3136

*：hezean@chinastock.com.cn

刘兰程

*：liulancheng@chinastock.com.cn

于文博

*：yunwenbo@chinastock.com.cn

对本报告编写提供的信息帮助

市场数据 时间 2016.7.29

| | |
|--------------|---------|
| A 股收盘价(元) | 12.59 |
| A 股一年内最高价(元) | 28.53 |
| A 股一年内最低价(元) | 7.84 |
| 上证指数 | 2948.24 |
| 市净率 | 3.31 |
| 总股本(亿股) | 6.37 |
| 实际流通 A 股(亿股) | 4.24 |
| 总市值(亿元) | 78.36 |
| 流通 A 股市值(亿元) | 52.37 |

《机械军工 2016 年度策略：新成长、新转型——聚焦大智能制造、军民融合》 2015-12-28
公司点评《创力集团（603012）：布局 PACK、电机和充电桩切入新能源汽车产业链，致力于打造第二主业》 2016-06-06

（三）高端煤机龙头，主业将保持稳定

公司传统主业为煤机中的采煤机和掘进机，为“三机一架”核心产品，是煤机中最核心、高端的装备。公司采煤机为国内龙头，掘进机在行业前 5。公司专注于核心煤机产品，毛利润率远高于同行业，可达到 40%。

煤机部分属“耗材”，存在更新需求，更新需求判断已经超过新增需求。此外，2016 年煤炭开采量预计 36.5 亿吨，同比 2015 年的 37.5 亿吨仅稍微下滑。

公司从民营企业起家，逐渐做到了高端煤机的龙头，公司产品具备核心竞争力，管理团队十分优秀，未来煤机有望保持稳定。

3. 投资建议

预计 2016-2018 年，公司可实现利润 1.2 亿/3.0 亿/4.0 亿（其中新能源业务 2017-2018 年贡献 1.5 亿/2.5 亿），EPS 为 0.19/0.47/0.63，对应 PE 为 64/26/19 倍。假如产线扩张，业绩将具备大幅上调的潜力，维持“谨慎推荐”评级。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

王华君，机械与军工行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

港股：中联重科（01157.HK）、广船国际（0317.HK）、中国南车（1766.HK）、中航科工（2357.HK）等。

A 股：北方创业（600967.SH）、海特高新（002023.SZ）、威海广泰（002111.SZ）、中鼎股份（000887.SZ）、中航电子（600372.SH）、洪都航空（600316.SH）、隆华节能（300263.SH）、南风股份（300004.SZ）、航空动力（600893.SH）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）、中国南车（601766.SH）、中国重工（601989.SH）、上海机电（600835.SH）、中国卫星（600118.SH）、机器人（300024.SZ）、恒泰艾普（300257.SZ）、新天科技（300259.SZ）、林州重机（002534.SZ）、潍柴重机（000880.SZ）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

| | | |
|----------|---------------|--|
| 上海地区：何婷婷 | 021-20252612 | hetingting@chinastock.com.cn |
| 深广地区：詹璐 | 0755-83453719 | zhanlu@chinastock.com.cn |
| 海外机构：李笑裕 | 010-83571359 | lixiaoyu@chinastock.com.cn |
| 北京地区：王婷 | 010-66568908 | wangting@chinastock.com.cn |
| 海外机构：刘思瑶 | 010-83571359 | liusiyao@chinastock.com.cn |