



2017-4-10

公司点评报告

买入/首次

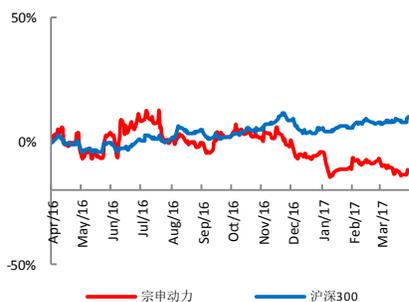
宗申动力 (001696)

昨收盘: 8.82

国防军工

传统主业保持平稳, 新业务布局持续推进

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	11.45/8.91
总市值/流通(亿元)	100.99/78.62
12个月最高/最低(元)	11.37/8.21

相关研究报告:

军工行业 2017 年投资策略——业绩为王, 关注改革带来的机会

国防军工行业周报 (2017.4.5): 事件密集催化期, 关注海空装备产业链

中船防务 (600685) 年报点评: 南船军工资产整合平台, 受益海军装备升级换代

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 45.61 亿元, 较去年同期增长 0.79%; 归属于上市公司股东的净利润 2.91 亿元, 较去年同期下降 23.64%。基本每股收益 0.25 元, 较去年同期下降 23.64%。

摩托车发动机与通用机械两大传统主业保持稳定发展。 公司是国内集摩托车发动机、通用汽油机和通用机械等为一体的小型紧凑型动力产品制造龙头企业。2016 年, 在摩托车行业持续低迷, 整车产销总量连创新低的条件下, 公司持续加大了在大排量、电动力等新产品的研发和改造力度, 通过努力拓展非洲等海外新兴市场, 确保了销售规模的稳定。2016 年, 宗申发动机公司实现销售收入 27.58 亿元, 较上年同期增长 4.59%; 产品销量 335 万台, 同比增长 9.73%, 其中大排量燃油发动机销量同比增长 10.56%。在通用机械制造业务方面, 公司 2016 年实现营业收入 10.5 亿元, 较上年同期降低 20.33%。传统主业的稳定发展为公司向新兴产业领域转型升级奠定了坚实基础。

航空动力、新能源、汽车零部件等新业务布局持续推进。 2016 年, 公司通过与航天十一院的战略合作, 完成了对航天神州飞行器有限公司的投资参股, 同时设立宗申航空发动机公司, 用于生产无人机和通航飞机的动力产品。而且, 公司通过合资设立宗申氢能源公司, 投资加拿大 ELIX 无线充电系统公司, 联合重庆大学开发扫雪机器人等方式, 持续加大在燃料电池技术、无线充电技术等前沿科技的研发投入; 此外, 公司新设立的宗申汽车零部件公司已进入国内外大型整车企业的采购目录, 现已实现缸体、箱体等零部件销售收入 4.62 亿元, 预计未来仍将保持快速发展态势, 为公司贡献更多的业绩增量。

盈利预测与投资评级: 预计公司 2017-2019 年的净利润约为 3.10 亿元、3.70 亿元、4.22 亿元, EPS 为 0.27 元、0.32 元、0.37 元, 对应 PE 为 33 倍、27 倍、24 倍, 给予“买入”评级。

■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	4,560.67	5,951.67	6,874.18	7,767.83
净利润(百万元)	291.12	310.44	369.82	422.35
摊薄每股收益(元)	0.25	0.27	0.32	0.37

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	686.46	59.52	415.89	461.48	营业收入	4,560.67	5,951.67	6,874.18	7,767.83
应收和预付款项	1,668.53	2,805.56	2,362.02	3,477.34	减: 营业成本	3,697.89	4,841.31	5,591.72	6,318.64
存货	378.24	510.52	516.00	643.97	营业税金及附加	27.97	36.50	42.16	47.64
其他流动资产	903.81	903.81	903.81	903.81	营业费用	230.46	300.75	347.36	392.52
长期股权投资	185.55	185.55	185.55	185.55	管理费用	294.56	384.40	443.98	501.70
投资性房地产	83.04	83.04	83.04	83.04	财务费用	52.15	9.19	-3.15	-9.01
固定资产和在建工程	890.98	881.40	871.82	862.23	资产减值损失	66.16	-	-	-
无形资产和开发支出	259.03	258.97	258.91	258.85	加: 投资收益	65.65	-	-	-
其他非流动资产	1,050.17	1,047.68	1,045.19	1,045.19	公允价值变动损益	0.72	-	-	-
资产总计	6,105.82	6,736.06	6,642.23	7,921.48	其他经营损益	129.51	-	-	-
短期借款	579.46	50.31	-	-	营业利润	387.37	379.52	452.11	516.33
应付和预收款项	745.30	1,543.97	1,070.74	1,859.23	加: 其他非经营损益	43.01	-	-	-
长期借款	15.00	15.00	15.00	15.00	利润总额	430.38	379.52	452.11	516.33
其他负债	772.90	772.90	772.90	772.90	减: 所得税	74.48	-	-	-
负债合计	2,112.66	2,382.18	1,858.64	2,647.13	净利润	355.90	379.52	452.11	516.33
股本	1,145.03	1,145.03	1,145.03	1,145.03	减: 少数股东损益	64.78	69.08	82.29	93.98
资本公积	547.28	547.28	547.28	547.28	归属母公司股东净利润	291.12	310.44	369.82	422.35
留存收益	1,833.72	2,125.36	2,472.78	2,869.56	预测指标				
归属母公司股东权益	3,526.02	3,817.67	4,165.09	4,561.87	EBIT	499.23	388.71	448.96	507.32
少数股东权益	506.74	575.82	658.11	752.09	EBITDA	587.04	400.84	461.09	516.96
股东权益合计	4,032.77	4,393.49	4,823.20	5,313.96	NOPLAT	381.02	388.71	448.96	507.32
负债和股东权益合计	6,145.43	6,775.67	6,681.84	7,961.09	净利润	291.12	310.44	369.82	422.35
现金流量表(百万)					EPS	0.25	0.27	0.32	0.37
经营性现金流	59.94	-69.80	425.92	62.16	BPS	3.08	3.33	3.64	3.98
投资性现金流	458.74	-	-	-	PE	34.69	32.53	27.31	23.91
融资性现金流	-750.72	-557.15	-69.55	-16.57	PEG	2.63	4.90	1.43	1.68
现金增加额	-220.01	-626.94	356.37	45.59	PB	2.86	2.65	2.42	2.21
					PS	2.21	1.70	1.47	1.30

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。