

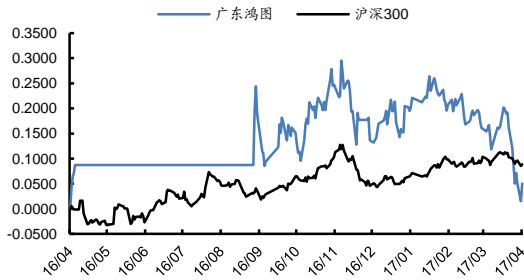
## 订单拉动业绩持续增长

### ——广东鸿图（002101）2017年一季度报点评

研究所

证券分析师：周绍倩 S0350516070001  
021-20281098 zhousq01@ghzq.com.cn

#### 最近一年走势



#### 相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
广东鸿图	-9.5	-12.1	2.6
沪深300	-1.4	1.9	8.8

#### 市场数据

2017-04-25

当前价格（元）	20.88
52周价格区间（元）	19.11 - 26.16
总市值（百万）	7361.99
流通市值（百万）	5178.52
总股本（万股）	35258.59
流通股（万股）	24801.33
日均成交额（百万）	55.29
近一月换手（%）	21.40

#### 相关报告

《广东鸿图（002101）2016年三季度报点评：南通鸿图经济效益逐步呈现》——2016-11-03

《广东鸿图（002101）动态研究：重大资产重组，深耕轻量化大展鸿图》——2016-10-18

#### 合规声明

国海证券股份有限公司持有该股票未超过该公司已发行股份的1%。

#### 事件：

广东鸿图发布2016年报及2017年一季度报：2016年内，公司实现营业收入26.8亿元，同比增长18.6%，实现归属于上市公司股东净利润1.66亿元，同比增长29.1%，扣非后同比增长25.8%，基本每股收益0.69元，符合预期。每10股派发现金红利1.00元（含税）

2017年一季度，公司实现营业收入7.8亿元，同比增长32.7%，实现归属于上市公司股东净利润5,572万元，同比增长72.0%，扣非后同比增长87.2%，基本每股收益0.22元，超出此前的预期。

#### 投资要点：

- **2016年业绩符合预期** 其中子公司方面，南通鸿图由于规模效应显现，盈利能力大幅提升，全年实现营业收入8.47亿元，同比增长48%，实现净利润6,525万元，同比增长256%。报告期内新收购子公司宝龙汽车60%股权，自8月31日起并表，实现净利润398万元。
- **一季度业绩超预期，预计上半年增长超预期** 收购的四维尔自2017年4月开始并表，一季度72%的业绩增速主要来自订单的增长，其中主要为北美订单的增长，使得南通鸿图的产能得到进一步释放，收入同比33%的增速超预期，同时汇兑损失同比减少，造成财务费用较去年同期减少330万元。公司对于上半年业绩的预测，归属于上市公司股东的净利润预计在1.47-1.76亿元的区间，变动幅度150%-200%，南通鸿图仍将是公司今年业绩的主要增长点，我们预计公司全年将实现净利润3.34亿元。
- **员工持股计划的存续期预计到10月22日** 员工持股计划锁定期为自2016年4月22日起12个月，存续期为“当期标的股票的锁定期+6个月”。此外员工持股计划在存续期届满前一个月，若公司股票二十个交易日平均收盘价低于广东鸿图1号股票持股成本价的，则第一期员工持股计划的存续期动延长6个月。
- **盈利预测和投资评级：维持买入评级** 预估公司2017/2018/2019年EPS分别为0.95/1.27/1.47元，对应当前股价PE分别为22/16/14倍，维持买入评级。

■ **风险提示:** 四维尔承诺业绩无法实现的风险; 汽车行业销量下滑风险。

预测指标	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入(百万元)	2678	5089	6557	7726
增长率(%)	19%	90%	29%	18%
净利润(百万元)	166	334	447	519
增长率(%)	29%	101%	34%	16%
摊薄每股收益(元)	0.69	0.95	1.27	1.47
ROE(%)	7.66%	7.60%	9.37%	9.96%

资料来源: 公司公告、国海证券研究所

表 1: 广东鸿图盈利预测表

证券代码:	002101.SZ				股价:	20.88	投资评级:	买入	日期:	2017-04-25
财务指标	2016	2017E	2018E	2019E	每股指标与估值	2016	2017E	2018E	2019E	
<b>盈利能力</b>					<b>每股指标</b>					
ROE	8%	8%	9%	10%	EPS	0.69	0.95	1.27	1.47	
毛利率	24%	24%	23%	23%	BVPS	8.96	12.39	13.44	14.66	
期间费率	17%	17%	16%	16%	<b>估值</b>					
销售净利率	6%	7%	7%	7%	P/E	30.17	22.06	16.49	14.22	
<b>成长能力</b>					P/B	2.33	1.69	1.55	1.42	
收入增长率	19%	90%	29%	18%	P/S	1.87	1.45	1.12	0.95	
利润增长率	29%	101%	34%	16%						
<b>营运能力</b>					<b>利润表 (百万元)</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	
总资产周转率	0.71	0.77	0.89	0.96	营业收入	2678	5089	6557	7726	
应收账款周转率	2.86	2.86	2.86	2.86	营业成本	2045	3892	5016	5918	
存货周转率	4.96	4.96	4.96	4.96	营业税金及附加	15	29	32	37	
<b>偿债能力</b>					销售费用	225	418	537	637	
资产负债率	43%	33%	35%	35%	管理费用	192	356	449	531	
流动比	1.33	2.49	2.43	2.46	财务费用	13	23	23	22	
速动比	1.01	2.07	1.97	1.98	其他费用 / (-收入)	(6)	0	0	0	
<b>资产负债表 (百万元)</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	营业利润	181	372	499	580	
现金及现金等价物	292	1959	1933	2070	营业外净收支	6	5	5	5	
应收款项	937	1780	2293	2702	利润总额	187	377	504	585	
存货净额	412	790	1018	1200	所得税费用	20	40	53	62	
其他流动资产	58	110	141	167	净利润	168	337	451	523	
<b>流动资产合计</b>	<b>1699</b>	<b>4639</b>	<b>5385</b>	<b>6139</b>	少数股东损益	2	3	4	5	
固定资产	1274	1266	1240	1216	归属于母公司净利润	166	334	447	519	
在建工程	146	26	46	46	<b>现金流量表 (百万元)</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	
无形资产及其他	131	131	118	104	经营活动现金流	313	(1377)	(529)	(236)	
长期股权投资	0	0	0	0	净利润	168	337	451	523	
<b>资产总计</b>	<b>3787</b>	<b>6600</b>	<b>7326</b>	<b>8044</b>	少数股东权益	2	3	4	5	
短期借款	341	341	341	341	折旧摊销	113	140	140	136	
应付款项	633	1213	1562	1843	公允价值变动	0	0	0	0	
预收帐款	5	9	11	13	营运资金变动	31	(1858)	(1124)	(900)	
其他流动负债	299	299	299	299	投资活动现金流	(724)	127	7	24	
<b>流动负债合计</b>	<b>1278</b>	<b>1863</b>	<b>2215</b>	<b>2497</b>	资本支出	(264)	127	7	24	
长期借款及应付债券	322	322	322	322	长期投资	0	0	0	0	
其他长期负债	20	20	20	20	其他	(460)	0	0	0	
<b>长期负债合计</b>	<b>342</b>	<b>342</b>	<b>342</b>	<b>342</b>	筹资活动现金流	2078	1891	(76)	(89)	
<b>负债合计</b>	<b>1620</b>	<b>2205</b>	<b>2556</b>	<b>2839</b>	债务融资	92	0	0	0	
股本	240	353	353	353	权益融资	525	1948	0	0	
股东权益	2167	4395	4770	5204	其它	1461	(57)	(76)	(89)	
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>3787</b>	<b>6600</b>	<b>7326</b>	<b>8044</b>	现金净增加额	1667	641	(599)	(301)	

资料来源: 公司数据、国海证券研究所

## 【汽车组介绍】

周绍倩，毕业于同济大学汽车专业，汽车行业 OEM 四年工作经验，证券行业 A+H 股两年研究经验，2016 年加入国海证券研究所。

葛家南，联系人，南京大学物理学学士，东京大学机械工学硕士，2015 年加入国海证券研究所。

## 【分析师承诺】

周绍倩，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，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。