



2017-11-28

公司点评报告

买入/维持

ST 常林 (600710)

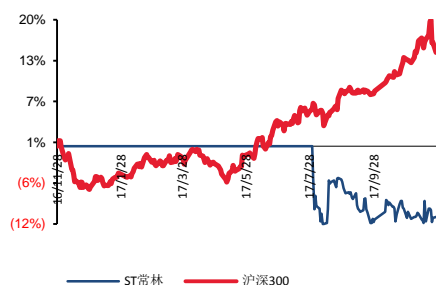
目标价: 12

昨收盘: 6.72

工业 资本货物

苏美达资产注入后业绩靓丽，年报摘帽可期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,307/640
总市值/流通(百万元)	8,781/4,303
12 个月最高/最低(元)	7.55/6.64

相关研究报告:

ST 常林 (600710)《业绩大幅增长，主业保持健康稳定态势》
--2017/10/24

ST 常林 (600710)《重组顺利完成，“联合舰队”扬帆起航》
--2017/09/05

证券分析师: 刘国清

电话: 021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517040001

证券分析师: 钱建江

电话: 021-61372597

E-MAIL: qianjianjiang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517070002

联系人: 刘瑜

电话: 010-88695233

事件: 近日公司控股子公司江苏苏美达五金工具有限公司工业设计中心被认定为国家级工业设计中心。

本次获得国家级工业设计中心认定，有利于提高公司产品竞争力及打造行业领先地位。苏美达五金工具公司工业设计中心是江苏省南京市首批获得认定的国家级工业设计中心。本次获得认定，标志着公司在高性能动力机械、家用服务机器人等领域自主创新体系建设获得重大突破，有利于公司进一步开拓市场，提升品牌竞争力。

苏美达集团整体注入后，上市公司业绩靓丽。今年前三季度公司营业收入 516.68 亿元，同比增长 67%；归母净利润 2.73 亿元，同比增长 115 倍。今年 7 月 31 号公司完成重组事项，恢复上市，原常林股份全部资产及负债置出，苏美达集团整体注入上市公司。就目前三季报情况来看，上市公司全年归母净利润为正，每股净资产亦有望达到摘帽标准，因此我们判断公司今年年报摘帽可期。

公司业务整体发展良好，不断践行国家高端制造发展理念，未来有望成为机电产品外贸领军企业。我们预测公司 2017 年-2019 年 EPS 分别是 0.30 元、0.35 元、0.41 元，对应 PE 分别是 23X、20X、17X，我们看好公司长期稳健发展，保持优势竞争力，维持“买入”评级。

■ 盈利预测和财务指标:

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	50172.73	68524.43	90395.01	108218.12
(+/-%)	5575.88%	36.58%	31.92%	19.72%
归母净利润(百万元)	206.66	398.34	453.67	533.59
(+/-%)	178.92%	92.75%	13.89%	16.30%
每股收益(元)	0.16	0.30	0.35	0.41
市盈率(PE)	44	23	20	17

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

联系人：徐也

电话：010-88695236

E-MAIL: xuye@tpyzq.com

联系人：曾博文

机械行业分析师介绍

刘国清，太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通工业自动化相关板块。金融行业从业六年以上，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有八年的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

刘瑜，太平洋证券机械行业分析师，北京大学工学硕士，曾就职于西南证券研发中心，2017年6月加盟太平洋证券，善于通过行业及公司基本面发掘投资机会。

徐也，太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

钱建江，太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文，太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

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；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenyling@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafanglong@126.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com



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。