

# 收入加速业绩略超预期，股东增持肯定发展前景

## ——中铁工业 2017 年报点评

## 年报点评报告

郭泰 (分析师)

010-83561000

guotai@xsdzq.cn

证书编号: S0280518010004

何宇超 (联系人)

heyuchao@xsdzq.cn

证书编号: S0280118020012

### ● 业绩略超预期，控股股东和重要股东相继增持，维持“强烈推荐”评级

2017年归母净利润增长34.7%、略超预期，连续两年增速超30%；各项经营数据大幅转好，战略布局新型轨道交通装备和环保业务。近期控股股东和重要股东相继宣告增持计划显示出股东及管理层充分肯定公司价值和未来发展“信心”。预计2018-2019年核心业务将同时发力，中期有望成国际基建设备及产品巨头。预计公司2018-2020年EPS分别为0.76(+0.01)、0.94、1.14元，同比增长26%、24%和21%，维持“强烈推荐”评级。

### ● 2017年收入加速，业绩增速略超预期，各项经营数据大幅转好

2017年公司实现收入158.8亿元(+16.4%)，同口径比较高于2016年的9.3%和2015年的2%；归母净利润13.4亿元(+34.7%)，高于业绩预告的12.7亿元；扣非后归母净利润12.63亿元(+34.6%)，超过承诺业绩12.8%；整体毛利率20.36%、提升2.33个百分点；应收账款67.7亿元、较2017Q3下降6.2%；存货75.45亿元，较2017Q1增长34.1%；经营活动现金流净额6.1亿元，大幅好于2017Q3的-5.54亿元，其中Q4单季度流入11.6亿元。

### ● 预计2018新签订单增20%，布局新型轨道交通装备和环保业务

2017年公司新签订单250亿元(+24%)，其中隧道施工(盾构机等)74.7亿元(+48%)；道岔业务52.8亿元、基本持平；公司预计2018年新签合同300亿元(+20%)。全方位战略合作研制的新型轨道交通产品：跨座式单轨、轻轨、有轨电车等，有望在2018年底前出样车、2019年定型达产，并依托中国中铁集团资源进入国内及一带一路新型轨道交通车辆装备市场。2017年公司与中科院生态环境研究中心战略合作，欲进入国内万亿级别土壤修复市场。

### ● 控股股东和重要股东相继宣告增持计划，且完成后6个月内不减持

近期控股股东中国中铁拟在6个月内增持公司股票不低于公司总股本的0.5%、不超过2%；重要股东中原股权及其一致行动人宣告以自有资金增持公司股票、金额不超过10亿元。根据法律法规，中国中铁和中原股权及其一致行动人在增持实施期间、增持完毕后的6个月内不减持其持有的公司股票。

### ● 风险提示：订单交付跨年度的风险和原材料价格波动的风险等

#### 财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	13649	15,886	18,665	21,844	25,476
增长率(%)	9.3	16.4	17.5	17.0	16.6
净利润(百万元)	994.0	1,339	1,686	2,098	2,534
增长率(%)	32.4	34.7	25.9	24.4	20.8
毛利率(%)	20.1	20.4	21.0	22.1	22.3
净利率(%)	7.3	8.4	9.0	9.6	9.9
ROE(%)	12.0	9.2	10.6	11.7	12.3
EPS(摊薄/元)	0.45	0.60	0.76	0.94	1.14
P/E(倍)	25.37	18.8	15.0	12.0	10.0
P/B(倍)	3.07	1.7	1.6	1.4	1.2

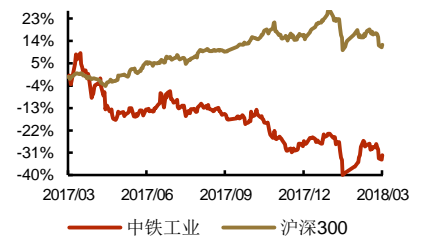
## 强烈推荐 (维持评级)

市场数据

时间 2018.03.27

收盘价(元):	11.35
一年最低/最高(元):	9.92/18.53
总股本(亿股):	22.22
总市值(亿元):	252.15
流通股本(亿股):	18.38
流通市值(亿元):	208.58
近3月换手率:	35.27%

### 股价一年走势



### 收益涨幅 (%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	8.59	-5.62	-45.78
绝对	5.0	-7.57	-33.26

### 相关报告

《控股股东和重要股东宣告增持计划，肯定公司价值和未来发展前景》  
2018-03-02

《核心业务即将同时发力，打造国际基建设备巨头》

2018-02-26



## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**郭泰**，首席机械行业分析师，上海交通大学硕士，证券从业经验5年，2017年12月进入新时代证券研究所。2013-2017年曾先后就职于中信建投证券和国泰君安证券，任机械行业分析师。2014年新财富军工行业第1名团队成员，2015年新财富机械行业第6名，2016年金牛奖装备制造业第3名，2017年新财富机械行业入围。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：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。

推荐：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：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：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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代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。新时代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。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代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。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b> 固话：010-69004649 手机：13811830164 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b> 固话：021-68865595 转 258 手机：18221821684 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	<b>史月琳 销售经理</b> 固话：0755-82291898 手机：13266864425 邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>