



2018 年 04 月 12 日

无评级(不评级)

当前价: 元

目标价:

分析师: 彭海

执业编号: S0300517030001

电话: 010-84938897

邮箱: penghai@lxsec.com

研究助理: 王婧瑶

邮箱: wangjingyao@lxsec.com

公司近三年主要财务指标

单位: 百万元	2015A	2016A	2017A
营业收入	135.57	239.78	250.84
增长率(%)	0.58	0.77	0.05
归属母净利润	17.56	26.89	33.48
增长率(%)	1.03	0.53	0.25
每股收益(元)	0.21	0.33	0.41
市盈率(P/E)	41.57	27.15	21.81
市净率(P/B)	8.09	6.43	3.14

资料来源: Wind、联讯证券研究院

江苏北人(836084.OC)

【联讯新三板年报点评】江苏北人：业绩稳步提升，订单充沛产量可观

投资要点

事件:

◇ 江苏北人(836084.OC)公布 2017 年年度报告

近日,江苏北人(836084.OC)公布了 2017 年年度报告,报告期内公司实现营业收入 2.51 亿元,同比增长 38%;实现净利润达到 3377.94 万元,同比增长 39%。基本每股收益为 0.43 元,上年同期为 0.36 元。

点评:

◇ 产品结构保持稳定,业绩水平稳中求进

2017 年公司主要产品结构未发生较大变化,依然以汽车行业焊接用工业机器人系统集成和非焊接用工业机器人系统集成为主。焊接用工业机器人业务实现营收 2.05 亿元,占总营收的 82.3%;非焊接用工业机器人业务营收 2307.37 万元,占总营收的 9.3%。两者营业收入共占营业收入的 90%以上。

公司业绩出现大幅上涨的主要原因在于公司加大了销售力度,在继续维系老客户的同时,拓展新行业、新客户。目前公司订单充沛,产量可观:报告期内公司签订订单额为 5.01 亿元,较上年增长了 76%。2017 年公司共生产 527 台套机器人,同比增长 76%。

我们认为 2018 年公司将继续在前发展期的基础之上,进一步巩固已有业绩,在稳定老客户、老市场的前提下,加大品牌宣传力度、增加销售团队投入,增加潜在订单。

◇ 为提高生产效率增加夹具销售业务

报告期内,为加强在机械非标制造及现场服务环节的能力,达到缩短生产周期、降本增效的目的,公司对外收购了子公司,专门从事与公司产品配套的夹具配件销售等业务。2017 年公司夹具销售业务实现 1525.30 万元,占营业收入比例为 6.08%。

◇ 保持研发力度,成功完成部分成果转化

为了保持持续竞争力,报告期内,公司结合内部技术革新和客户技术需求,继续加大了研发力度。2017 年公司研发支出为 1083.02 万元,较上年同比增长 23.9%,占营业收入的比例为 4.43%。

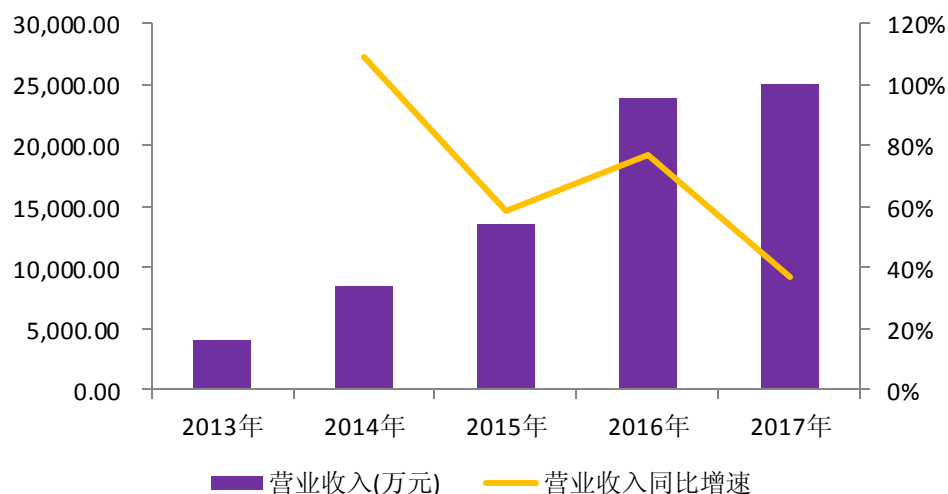
2017 年公司申请专利 7 项,其中发明专利 5 项、实用新型专利 2 项。累计获得专利 22 项,其中:发明专利 11 项、实用新型专利 11 项。公司在 MES 系统、标准变位机、视觉检测技术、激光焊接、激光切割、铝点焊等方面成功完成了技术研发。其中,机器人三维激光切割装备、客制化焊接工艺追溯系统于 2017 年成功完成成果转化。



◇ 风险提示

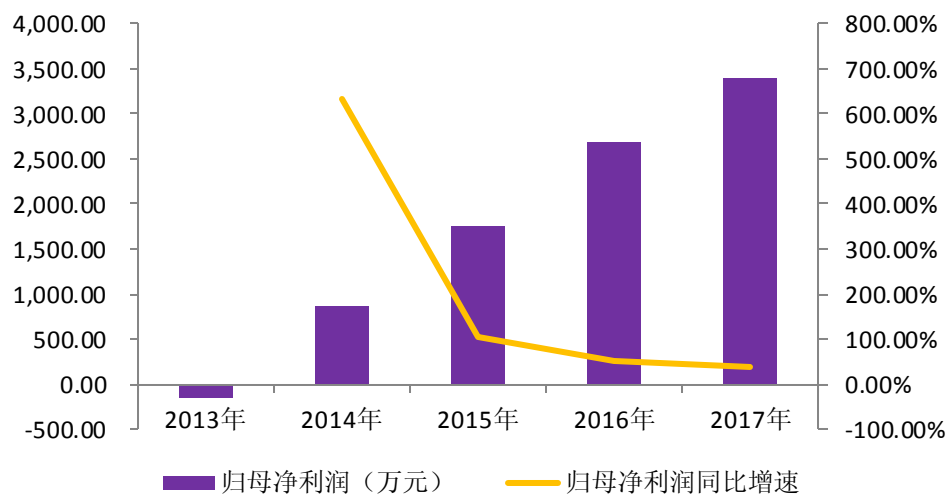
客户集中度较高的风险、宏观经济周期性波动影响的风险、市场竞争加剧的风险。

图表1： 公司近五年营业收入情况



资料来源: Wind、联讯证券研究院

图表2： 公司近五年归母净利润情况



资料来源: Wind、联讯证券研究院

图表3： 公司财务近三年数据摘要（单位:百万元）

	2015A	2016A	2017A
营业收入	135.57	239.78	250.84
增长率(%)	0.58	0.77	0.05
归属母公司股东净利润	17.56	26.89	33.48
增长率(%)	1.03	0.53	0.25
每股收益(EPS)	0.21	0.33	0.41



	2015A	2016A	2017A
每股股利(DPS)	0.17	0.17	0.00
每股经营现金流	-0.23	0.25	-0.95
销售毛利率	0.26	0.22	0.26
销售净利率	0.13	0.11	0.13
净资产收益率(ROE)	0.19	0.24	0.14
投入资本回报率(ROIC)	0.31	0.18	0.18
市盈率(P/E)	41.57	27.15	21.81
市净率(P/B)	8.09	6.43	3.14
股息率(分红/股价)	0.02	0.02	0.00

资料来源: Wind、联讯证券



分析师简介

彭海：经济学硕士。2013 年至 2016 年就职于华创证券研究所，2017 年 2 月加入联讯证券，现任联讯证券研究院新三板研究组组长。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com