

长鹰信质(002664)

—双主业战略同步进行，优质格局前景可期

投资评级	持有	评级调整	首次推荐	收盘价	26.93	元
------	----	------	------	-----	-------	---

事件：

2018年4月10日，长鹰信质科技股份有限公司正式披露2017年年报。宣布2017年营业总收入达24.19亿元，同比去年增长35.91%，实现归母利润2.55亿元，同比去年增长10.77%，EPS为0.64元，加权平均ROE为14.12%。公司董事会预案拟每10股派发现金红利0.65元(含税)，合计派发260.01万元。

结论：

依托战略客户优势，稳固传统电机转子业务。2017公司营业收入和净利润增长可观，其中汽车零部件业务(电机定转子)继续保持快速增长态势，实现营业收入121,741.25万元，同比增长20.24%；电动车零部件业务和冰压机零部件业务紧随其后，分别实现收入53,022.01万元、26,185.23万元，同比分别增长29.60%、59.92%；其他各项业务均实现稳定增长。公司是全球最大的汽车发电机定子铁芯供应商，主要客户如法雷奥(Valeo)、博世(Bosch)、电装(Denso)等。公司专注于电机及其核心零部件产品制造的工艺技术创新和新产品研发，主要产品在技术水平、产品质量等方面处于行业领先地位，在市场上具有极强的竞争优势。

布局无人机，打造双主业战略格局。2017公司收购天宇长鹰项目，持有天宇长鹰51.89%的股权。天宇长鹰主要业务为专业级无人机，天宇长鹰无人机是国内海军最早装备的无人侦察机产品，在研型号也是国内和国际

发布时间：2018年04月11日

主要数据

52周最高/最低价(元)	32.59 / 23.5
上证指数/深圳成指	3190.32/10765.62
50日均成交额(百万)	46.16
市净率(倍)	5.26
股息率	0.22%

基础数据

流通股(百万股)	335.34
总股本(百万股)	400.02
流通市值(百万元)	9030.64
总市值(百万元)	10772.54
每股净资产(元)	5.12
净资产负债率	

股东信息

大股东名称	西藏北航长鹰天启信息科技有限公司
持股比例	26%

国元持仓情况

52周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	胡伟
执业证书编号:	S0020115080059
研究助理:	薛雨冰
执业证书编号:	S0020118010037
电 话:	021-51097188-1852
邮 箱:	huwei1@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券(230000)

财务预测：

主要财务指标	单位:百万元			
	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	2419	2806	3367	4040
收入同比(%)	36%	16%	20%	20%
归属母公司净利润	256	318	388	473
净利润同比(%)	11%	24%	22%	22%
毛利率(%)	23.1%	23.0%	23.0%	23.0%
ROE(%)	13.3%	14.2%	14.7%	15.2%
每股收益(元)	0.64	0.80	0.97	1.18
P/E	41.77	33.58	27.55	22.61
P/B	5.54	4.76	4.06	3.44
EV/EBITDA	26	25	21	18

风险提示：

本次投资可能在未来经营过程中面临市场风险、技术风险、经营风险、管理风险和财务风险等，敬请投资者注意投资风险。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性 行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上	回避 行业基本面差，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“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提供。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn