

优质客户再下一城，智能制造持续推进

——亚威股份公告点评

公司点评

郭泰(分析师)

021-68865595

guotai@xsdzq.cn

证书编号: S0280518010004

何宇超(联系人)

021-68865595

heyuchao@xsdzq.cn

证书编号: S0280118020012

陈皓(联系人)

010-83561000

chenhao1@xsdzq.cn

证书编号: S0280118040008

●与福然德签订大单，体现较强技术实力，维持“推荐”评级：

近日公司与福然德签订了关于汽车板智能化生产线的设备买卖合同，总金额1.62亿元，占2017年营业收入的11.2%，交货期为8个月，预计对2018年、2019年公司经营业绩产生积极影响。此次合同签订体现出公司在汽车板智能化成套产线较强的技术实力，也有望为公司推进智能制造解决方案起到示范效应。预计公司2018-2020年营业收入为18.28/23.27/29.53亿元，归母净利润分别为1.42/1.85/2.51亿元，复合增速约38%，维持“推荐”评级。

●优质客户加大采购力度，证明公司产品质量得到认可：

福然德是国内最大的第三方汽车用钢剪切加工配送服务企业，专注于长安福特、一汽大众、上汽大众、上汽通用汽车等高档品牌汽车主机厂以及其主要汽车零部件供货商。2017年福然德采购公司同类设备2500万元，此次合同金额大幅提升，并将对上海、重庆、郑州、武汉等多个重要工厂进行智能化产线升级，证明福然德对公司的技术和产品充分认可。

●汽车轻量化趋势提升高强材料需求，示范效应提升后续竞争力：

轻量化是未来汽车发展的重要趋势，主机厂对高强度钢板和高强度铝板等轻量且高强材料的应用需求不断加大。公司自主开发的汽车钢板落料线等产品已成功服务于长安福特、一汽解放、通用五菱、江淮等汽车制造厂商，此次与福然德的合作也将进一步提高公司的市占率和品牌影响力。随着与大客户合作逐步加深，标杆项目将起到较好的示范效应，提升公司后续接单能力。

●多项业务齐头并进，智能制造持续推进：

公司目前已经具备金属成形机床、激光加工设备、工业机器人、工业软件等领域生产能力，可提供“硬件+软件+云计算+系统集成+咨询规划”的智能制造解决方案。未来随着国内制造业升级的逐步推进，智能化生产线的需求将持续提升，公司各项业务的协同效应有望逐步显现，为客户提供系统解决方案的能力稳步提升，将打开成长新空间。

●风险提示：市场竞争加剧，外延并购整合的不确定性

财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	1169	1,439	1,828	2,327	2,953
增长率(%)	30.9	23.1	27.0	27.3	26.9
净利润(百万元)	116.8	95	142	185	251
增长率(%)	58.7	-18.9	49.9	30.5	35.3
毛利率(%)	25.8	26.6	27.1	27.7	28.3
净利率(%)	10.0	6.6	7.8	8.0	8.5
ROE(%)	7.3	6.0	8.6	10.5	12.8
EPS(摊薄/元)	0.31	0.25	0.38	0.50	0.67
P/E(倍)	29.32	36.2	24.1	18.5	13.7
P/B(倍)	2.19	2.1	2.0	1.9	1.7

推荐(维持评级)

市场数据

时间 2018.05.18

收盘价(元):	9.18
一年最低/最高(元):	7.3/12.1
总股本(亿股):	3.73
总市值(亿元):	34.24
流通股本(亿股):	3.06
流通市值(亿元):	28.08
近3月换手率:	55.8%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	11.12	19.91	-33.4
绝对	14.75	18.3	-18.54

相关报告

《激光装备进入收获期，打造智能制造新标杆》2018-05-09

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	利润表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
流动资产	1453	1496	1664	1888	2235	营业收入	1169	1439	1828	2327	2953
现金	641	587	550	540	591	营业成本	867	1057	1332	1683	2117
应收账款	249	332	407	543	672	营业税金及附加	11	11	13	17	20
其他应收款	34	14	27	31	38	营业费用	94	101	128	161	201
预付账款	35	44	58	75	99	管理费用	115	136	164	207	263
存货	372	410	478	542	634	财务费用	-10	-0	5	14	25
其他流动资产	123	109	145	156	202	资产减值损失	9	40	27	34	38
非流动资产	726	817	910	1032	1177	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
长期投资	0	1	3	7	11	投资净收益	2	10	12	14	16
固定资产	336	424	506	612	741	营业利润	85	119	170	226	304
无形资产	120	110	115	122	125	营业外收入	64	0	5	3	5
其他非流动资产	271	282	285	291	299	营业外支出	14	1	1	2	3
资产总计	2179	2313	2574	2919	3412	利润总额	136	119	174	227	306
流动负债	526	604	782	998	1292	所得税	20	20	26	34	45
短期借款	2	0	50	100	201	净利润	116	99	148	193	261
应付账款	201	219	303	344	455	少数股东损益	-1	4	6	8	11
其他流动负债	322	385	429	554	637	归属母公司净利润	117	95	142	185	251
非流动负债	69	73	73	74	76	EBITDA	156	143	198	264	359
长期借款	0	0	0	0	0	EPS(元)	0.31	0.25	0.38	0.50	0.67
其他非流动负债	69	73	73	74	76						
负债合计	595	676	855	1072	1369	主要财务比率	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
少数股东权益	21	26	32	40	50	成长能力					
股本	371	373	373	373	373	营业收入(%)	30.9	23.1	27.0	27.3	26.9
资本公积	792	804	804	804	804	营业利润(%)	24.0	40.5	42.6	32.7	34.7
留存收益	438	468	514	574	655	归属于母公司净利润(%)	58.7	-18.9	49.9	30.5	35.3
归属母公司股东权益	1564	1611	1687	1808	1993	获利能力					
负债和股东权益	2179	2313	2574	2919	3412	毛利率(%)	25.8	26.6	27.1	27.7	28.3
						净利率(%)	10.0	6.6	7.8	8.0	8.5
						ROE(%)	7.3	6.0	8.6	10.5	12.8
						ROIC(%)	6.1	5.0	7.5	9.3	11.2
						偿债能力					
						资产负债率(%)	27.3	29.2	33.2	36.7	40.1
						净负债比率(%)	-40.2	(35.9)	(29.1)	(23.8)	-19.1
						流动比率	2.8	2.5	2.1	1.9	1.7
						速动比率	2.1	1.8	1.5	1.3	1.2
						营运能力					
						总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.8	0.9
						应收账款周转率	5.1	5.0	5.0	4.9	4.9
						应付账款周转率	5.3	5.0	5.1	5.2	5.3
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.31	0.25	0.38	0.50	0.67
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.32	0.31	0.28	0.47	0.61
						每股净资产(最新摊薄)	4.19	4.32	4.52	4.85	5.34
						估值比率					
						P/E	29.32	36.15	24.12	18.48	13.65
						P/B	2.19	2.13	2.03	1.89	1.72
						EV/EBITDA	18.37	20.5	15.2	11.7	8.8

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

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的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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	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/>