

公司点评

诺力股份（603611）

机械设备 | 专用设备

智能物流业务快速增长，业绩有望持续攀升

2018年07月30日

评级 **推荐**

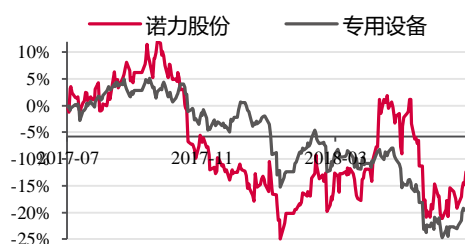
评级变动 首次

合理区间 **17.82-19.44 元**

交易数据

当前价格（元）	14.71
52周价格区间（元）	12.88-27.50
总市值（百万）	3941.74
流通市值（百万）	3295.04
总股本（万股）	26796.36
流通股（万股）	22400.00

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
诺力股份	8.56	-0.62	-9.7
专用设备	1.68	-9.74	-18.62

何晨

分析师

执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com

0731-84779574

刘崇武

研究助理

liucw@cfzq.com

0731-89955773

相关报告

1 《诺力股份：公司研究*诺力股份(603611)新股点评：国内领先的工业车辆制造企业》
2015-01-08

预测指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
主营收入（百万元）	1309.8	2119.6	2633.7	3214.6	3899.2
净利润（百万元）	144.8	159.5	217.6	277.9	351.4
每股收益（元）	0.54	0.60	0.81	1.04	1.31
每股净资产（元）	4.80	5.89	6.77	7.17	7.71
P/E	42.18	25.25	18.12	14.19	11.22
P/B	3.04	2.48	2.16	2.04	1.89

资料来源：贝格数据，财富证券

投资要点：

➤ **事件**：公司发布 2018 年半年度业绩预告。预计 2018 年上半年实现归母净利润 9389 万元 - 10015 万元，同比增长 50%-60%。实现扣非后归母净利润 7209-7688 万元，同比增长 50%-60%。

➤ **内生、外延扩张，打造智能物流全产业链集团**。作为工业搬运车龙头企业，公司轻小型搬运车连续 15 年全球销量第一，全球市占率达 33%，电动步行式仓储车国内市占率第二。同时，公司通过加大研发力度，开发出 AGV 小车及高空作业平台等先进技术产品。此外，公司还收购了国内智能物流行业排名第二的无锡中鼎，将公司打造为集轻小型搬运车+电动仓储车+立体车库+AGV+高空作业平台等为一体的一站式智慧仓储物流整体解决方案提供商。

➤ **受益于钢价企稳及人民币贬值，毛利率有望回升**。2017 年受钢价及汇率大幅上涨影响，公司毛利率从 27.46% 下降至 22.52%。2018 年原材料钢材的价格企稳，同时，受人民币兑美元汇率贬值的影响，公司汇兑收益增加。此外，今年 1 月起，公司针对电动平衡叉车等产品进行了提价处理。2018 年一季度综合毛利率环比提升 0.9pct 至 24.8%，预计 2018 年公司综合毛利率有望回升。

➤ **收购无锡中鼎，协同效应明显，公司实力进一步提升**。子公司无锡中鼎作为国内知名的智能物流集成商，在手订单饱满，业绩保持稳定增长。2017 年无锡中鼎新签订单 10.03 亿元，总接单量位居国内同行的前三位，实现归母净利润 5284.8 万元，超额完成业绩承诺。公司在锂离子电池自动化领域持续拓展，2017 年与宁德时代等龙头客户合作，在新能源领域新签订单达 5.13 亿元。2018 年截止至 3 月 22 日，公司新签订单 4.8 亿元，其中参与比亚迪锂电池项目订单金额达 1.83 亿。同时，公司也在加强与曲美家具、索菲亚、国药、九州通、双钱、菜鸟物流等知名企业的合作，巩固公司在家居、医药、汽车零部件以及新零售等目标行业的地位。

➤ **投资建议**：公司受益于智能物流市场的快速增长，同时公司积极扩张产能，加快整合行业资源，致力于打造智能物流全产业链集团。预计 2018-2020 年，公司实现收入 26.34、32.15、39.00 亿元，实现归母净

利润 2.18、2.78、3.51 亿元，对应 EPS 0.81、1.04、1.31 元，对应 PE 18、14、11 倍，考虑到公司在智能物流产业链的全方位布局，且行业正处于快速发展阶段，给予公司 2018 年 PE 为 22~24，6 个月合理区间为 17.82~19.44。首次覆盖，给予“推荐”评级。

- **风险提示：**智能物流行业发展不及预期、钢价上涨超预期，汇率波动风险

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438