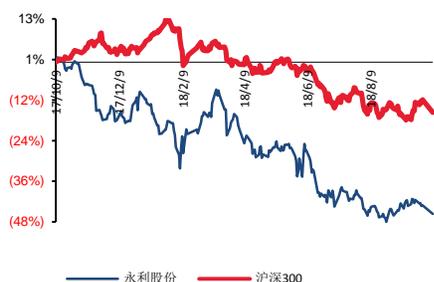


工业 资本货物

## 智能家居领域产品快速放量, 公司业绩环比持续向上

## ■ 走势比较



## ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	816/540
总市值/流通(百万元)	3,771/2,495
12个月最高/最低(元)	15.57/4.35

## 相关研究报告:

永利股份(300230)《【太平洋化工】永利股份(300230)2018年半年报业绩预告点评:业绩拐点向上,三驾马车助力公司业绩快速增长》——2018/06/01

## 证券分析师: 杨伟

电话: 010-88695130

E-MAIL: yangwei@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030005

**事件:** 公司发布2018年三季度报预告, 预计2018年1-9月归母净利润为3.27-3.93亿元, 同比增长50%-80%。其中Q3归母净利润为1.27-1.55亿元, 同比增长80%-120%, 环比-22.78%--5.63%。公司预计2018年前三季度非经常性损益对净利润的影响金额约为6088万元, 预计2018年1-9月扣非归母净利润为2.66-3.32亿元, 同比增长25.46%-56.28%。其中Q3扣非归母净利润为1.23-1.51亿元, 同比增长74.09%-114.18%, 环比增长9.57%-34.80%。

**产品应用领域拓展叠加人民币汇率贬值改善公司业绩。** 公司Q1、Q2、Q3单季度扣非归母净利润分别0.48、1.12、1.23-1.51亿元, 一方面是由于公司产品应用领域逐步拓展, 今年切入智能家居行业后快速放量, 提振公司业绩, 另一方面美元兑人民币汇率今年走出了V形, 1-3-6-9月经历了6.5-6.3-6.6-6.9的变化, 港币兑人民币汇率趋势类似。公司35%以上营收来自于海外, 核心子公司炜丰国际采用港币结算, 人民币贬值改善公司业绩。

**三驾马车助力公司快速发展。** (1) 轻型输送带业务: 公司是国内轻型传送带业龙头企业, 2018H1归母净利润3533万元, 同比+18.56%, 前三季度增速有望进一步提升; (2) 英东模塑侧重汽车行业, 主要客户为一汽丰田、上海大众、上海通用、特斯拉等汽车厂商。受益于公司核心客户汽车销量增长以及特斯拉快速放量, 2018H1归母净利润4230万元, 同比+32.51%, 三季度继续快速放量; (3) 炜丰国际不断拓宽产业品类, 今年切入智能家居行业后快速放量, 提供新的增长点。

**维持“买入”投资评级。** 预测公司2018-2020年净利润分别为4.22亿、4.35亿和5.13亿元, EPS分别为0.52元、0.53元和0.63元, 对应PE分别为9倍、9倍和7倍。维持“买入”评级。

**风险提示:** 汽车行业销量下滑, 产品拓展低于预期的风险。

## ■ 盈利预测和财务指标:

	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	3,086.39	3,813.49	4,517.26	5,352.96
(+/-)	68.95%	23.56%	18.45%	18.50%
归母净利润(百万元)	310.14	421.80	435.42	512.81
(+/-)	90.14%	44.47%	3.23%	17.77%
摊薄每股收益(元)	0.64	0.52	0.53	0.63
市盈率(PE)	7.18	8.94	8.66	7.35

资料来源: Wind, 太平洋证券

资产负债表	单位:百万元				利润表	单位:百万元			
	2017A	2018E	2019E	2020E		2017A	2018E	2019E	2020E
<b>流动资产合计</b>	2330	2925	3081	3664	<b>营业收入</b>	3086	3813	4517	5353
货币资金	985	1220	1162	1361	<b>营业成本</b>	2171	2714	3202	3797
应收账款	618	731	743	880	营业税金及附加	14	17	20	24
其他应收款	46	57	68	80	营业费用	188	233	276	327
预付款项	24	46	71	102	管理费用	326	400	474	562
存货	575	743	877	1040	财务费用	20	10	25	30
其他流动资产	8	23	37	53	资产减值损失	15.20	0.00	0.00	0.00
<b>非流动资产合计</b>	1871	1717	1663	1608	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	34	0	0	0	投资净收益	5.28	65.00	0.00	0.00
固定资产	575.74	535.57	489.37	440.27	<b>营业利润</b>	372	505	520	614
无形资产	42	37	33	29	营业外收入	1.28	4.00	5.00	5.00
其他非流动资产	45	45	45	45	营业外支出	0.81	0.70	0.70	0.70
<b>资产总计</b>	4201	4642	4744	5271	<b>利润总额</b>	372	508	525	618
<b>流动负债合计</b>	1328	1479	1276	1444	所得税	62	86	89	105
短期借款	101	342	0	0	<b>净利润</b>	310	422	435	513
应付账款	457	520	614	728	少数股东损益	18	0	0	0
预收款项	34	36	39	43	归属母公司净利润	292	422	435	513
一年内到期的非流动负债	16	0	0	0	EBITDA	506	582	615	714
<b>非流动负债合计</b>	70	47	47	47	<b>EPS (元)</b>	0.64	0.52	0.53	0.63
长期借款	47	47	47	47	<b>主要财务比率</b>				
应付债券	0	0	0	0		2017A	2018E	2019E	2020E
<b>负债合计</b>	1399	1526	1323	1491	<b>成长能力</b>				
少数股东权益	90	90	90	90	营业收入增长	69.0%	23.6%	18.5%	18.5%
实收资本(或股本)	453	816	816	816	营业利润增长	97.1%	35.8%	3.1%	17.9%
资本公积	1596	1233	1233	1233	归属于母公司净利润增长	90.1%	44.5%	3.2%	17.8%
未分配利润	648	891	1143	1439	<b>获利能力</b>				
归属母公司股东权益合计	2713	3028	3333	3692	毛利率(%)	30%	29%	29%	29%
<b>负债和所有者权益</b>	4201	4644	4746	5273	净利率(%)	10%	11%	10%	10%
<b>现金流量表</b>				单位:百万元	总资产净利润率(%)	7%	9%	9%	10%
	2017A	2018E	2019E	2020E	ROE(%)	11%	14%	13%	14%
<b>经营活动现金流</b>	344	53	454	398	<b>偿债能力</b>				
净利润	310	422	435	513	资产负债率(%)	33%	33%	28%	28%
折旧摊销	115.05	67.37	69.38	70.28	流动比率	1.75	1.98	2.41	2.54
财务费用	20	10	25	30	速动比率	1.32	1.47	1.73	1.82
应付帐款的变化	0	63	94	114	<b>营运能力</b>				
预收帐款的变化	0	3	3	4	总资产周转率	0.75	0.86	0.96	1.07
<b>投资活动现金流</b>	-304	-15	-15	-15	应收账款周转率	5	6	6	7
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付账款周转率	6.64	7.80	7.96	7.98
长期投资	34	0	0	0	<b>每股指标(元)</b>				
投资收益	5	65	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.64	0.52	0.53	0.63
<b>筹资活动现金流</b>	-58	87	-497	-184	每股净现金流(最新摊薄)	-0.04	0.15	-0.07	0.24
短期借款	101	342	0	0	每股净资产(最新摊薄)	5.98	3.71	4.08	4.52
长期借款	47	47	47	47	<b>估值比率</b>				
普通股增加	202	363	0	0	P/E	7.18	8.94	8.66	7.35
资本公积增加	-203	-363	0	0	P/B	0.77	1.25	1.13	1.02
<b>现金净增加额</b>	-17	125	-58	200	EV/EBITDA	2.52	5.05	4.32	3.44

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;

看淡: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyux@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话: (8610)88321761/88321717

传真: (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告,视为同意以上声明。