

**公司点评**
**诺力股份 (603611)**
**机械设备 | 专用设备**
**智能物流再获大订单，打造智能物流龙头**

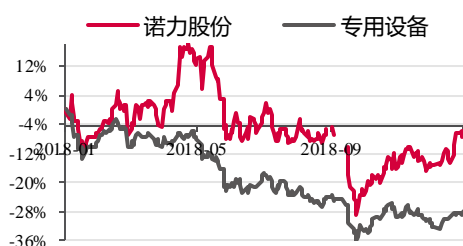
2019年01月25日

**评级 推荐**

评级变动 维持

**合理区间 15.80-17.38 元**
**交易数据**

当前价格 (元)	13.51
52周价格区间 (元)	10.06-25.29
总市值 (百万)	3616.30
流通市值 (百万)	3057.70
总股本 (万股)	26767.59
流通股 (万股)	22632.89

**涨跌幅比较**


%	1M	3M	12M
诺力股份	10.74	19.56	-6.79
专用设备	4.7	7.64	-28.07

**杨甫**

 执业证书编号: S0530517110001  
 yangfu@cfzq.com

**刘崇武**

liucw@cfzq.com

**分析师**

0731-84403345

**研究助理**

0731-88954679

**相关报告**

 1 《诺力股份：诺力股份 (603611.SH)：智能物流业务快速增长，业绩有望持续攀升》  
 2018-07-31

预测指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
主营收入 (百万元)	1309.8	2119.6	2633.6	3199.8	3839.8
净利润 (百万元)	144.8	159.5	211.8	276.0	340.3
每股收益 (元)	0.54	0.60	0.79	1.03	1.27
每股净资产 (元)	4.83	5.93	6.81	7.21	7.74
P/E	27.21	24.71	18.61	14.28	11.58
P/B	3.04	2.48	2.16	2.04	1.90

资料来源：贝格数据，财富证券

**投资要点：**

- 事件：**2019年1月25日，公司控股子公司无锡中鼎与孚能科技签订合同，合同金额为6亿元，无锡中鼎将向孚能科技提供两套动力电池生产智能化物流成套系统。
- 智能物流龙头，紧跟锂电浪潮。**公司定位智能物流龙头。国内市场，子公司无锡中鼎位列业界第一梯队，深度绑定新能源行业，下游客户包括宁德时代、比亚迪、松下、索尼等电池龙头企业。新签孚能科技订单后，预计在手订单超过20亿元，未来受益锂电池头部厂商产能扩张，新增订单有望持续放量。国际市场，通过产业基金(持股比例30%)收购欧洲领先智能物流供应商 Savoye 公司100%股份，把握国际性的客户资源和国际化的技术团队。
- 进军高空作业平台设备。**2019年1月20日，公司与JLG(天津)设备有限公司签署了委托生产协议。根据合同约定的最低采购数量和产品初始单价估算，本次双方签署的合同总金额自生效日起第一年不少于2400万元，第二年不少于4900万元。JLG是全球最大的高空作业设备生产商，委托生产合作充分反映公司产品品质的认可度。目前我国高空作业设备市场正处于成长期，该业务的成功拓展有望成为公司未来业绩新的增长点。
- 原材料钢材价格下滑，毛利率有望回升。**2017年受原材料钢材价格大幅上涨影响，公司毛利率从27.46%下降至22.52%。2018年8月钢材的价格企稳并在11月开始下滑，公司毛利率也开始回升。2018Q3公司综合毛利率同比提升0.24pct至24.02%，随着钢材价格的下滑，预计2019年公司综合毛利率将明显回升。
- 投资建议：**受益头部电池厂商扩产，公司智能物流业务保持高增长。预计2018-2020年，公司实现收入26.34、31.20、38.40亿元，实现归母净利润2.12、2.76、3.41亿元，对应EPS 0.79、1.03、1.27元，对应PE 19、14、12倍，参考同行业估值水平，给予公司2018年PE为20~22，6个月合理区间为15.80~17.38。维持“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

## 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](http://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