

公司点评
诺力股份 (603611)
机械设备 | 专用设备
智能物流业务高增长，打造智能物流龙头

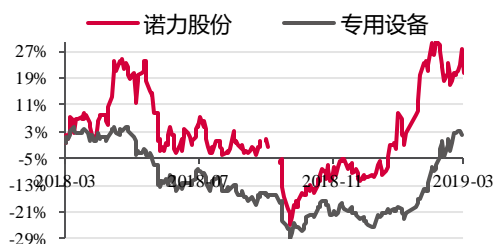
2019年03月26日

评级 推荐

评级变动 维持

合理区间 18.20-20.02 元
交易数据

当前价格 (元)	16.50
52 周价格区间 (元)	10.06-25.29
总市值 (百万)	4416.65
流通市值 (百万)	3734.43
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	-1.79	34.36	22.34
专用设备	10.77	33.68	2.37

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

- 《诺力股份：诺力股份 (603611.SH) 公司点评：智能物流再获大订单，打造智能物流龙头》
2019-01-28
- 《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	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入 (百万元)	2119.6	2552.6	3069.0	3621.5	4200.9
净利润 (百万元)	159.5	188.4	243.9	291.5	339.3
每股收益 (元)	0.60	0.70	0.91	1.09	1.27
每股净资产 (元)	5.94	6.77	7.13	7.59	8.10
P/E	29.32	24.82	19.17	16.04	13.78
P/B	2.94	2.58	2.45	2.30	2.16

资料来源：贝格数据，财富证券

投资要点：

- **事件：**公司发布了2018年年报，2018年公司实现营收25.53亿元，同比增长20.43%；实现归母净利润1.88亿元，同比增长18.11%；实现扣非后归母净利润1.82亿元，同比增长48.71%；实现经营性净现金流2.94亿元，同比增长2.22亿元。公司拟向全体股东每10股派发现金股利5元，分配利润占利润总额的71.04%。
- **仓储车辆业务稳增长，智能物流业务成为新动力。**2018年公司业绩继续保持稳定增长。其中仓储物流车辆及设备实现营收18.58亿元，同比增长12.62%；智能物流集成系统实现营收6.80亿元，同比增长48.24%。子公司无锡中鼎实现净利润7970.50万元，同比增长50.83%，显著高于业绩承诺（6800万元）。智能物流业务也成为了公司未来增长的主要动力。
- **单项坏账计提以及投资亏损影响利润，募投项目投产提升产能。**2018年公司单项计提坏账准备2254万元，投资亏损约为1000万，这两项对公司净利润造成了较大影响。2018年公司“年产22000台节能型电动工业车辆建设项目”项目开始投产，公司电动产品的产能有望得到显著增加。项目达产后预计可以增加收入6.25亿元。
- **紧跟锂电浪潮，智能物流业务订单充足。**2018年公司智能物流业务新签订单15.73亿元，同比增长56.83%；2019年1月24日又与孚能科技签订了6亿元订单。预计目前在手订单约为27亿元，在手新能源领域订单超过16亿元。公司定位智能物流龙头，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。随着19年锂电池产能的进一步扩张，公司订单量有望继续保持高增长。同时，公司通过收购欧洲领先智能物流供应商Savoye公司100%股份，提高智能物流软件方面的实力，打造国内智能物流龙头。
- **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2019-2021年，公司实现收入30.69、36.22、42.01亿元，实现归母净利润2.44、2.92、3.39亿元，对应EPS 0.91、1.09、1.27元，对应PE 19、16、14倍，参考同行业估值水平，给予公司2019年底20-22倍PE。对应合理区间为18.20~20.02元。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

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