



事件

利君股份发布 2021 年中期报告，2021 年 1-6 月实现营业收入 5.24 亿元，同比提高了 89.72%；实现营业利润 1.68 亿元，同比提高了 104.83%；实现毛利 2.40 亿元，同比提高了 102.32%；实现归属母公司净利润 1.42 亿元，同比提高了 104.79%。

点评

❖ 矿山辊磨机和航空航天业务收入增长超预期，未来增长有望继续加速

2021 年 1-6 月实现营业收入 5.24 亿元，同比提高了 89.72%；实现营业利润 1.68 亿元，同比提高了 104.83%；实现毛利 2.40 亿元，同比提高了 102.32%；实现归属母公司净利润 1.42 亿元，同比提高了 104.79%。主要是公司辊压机和航空结构件业务收入都实现了较大幅度的增长，未来高增长仍将持续。实现综合毛利率 45.77%，与 2021 年一季度相比降低了 4.15 个百分点，与 2020 年全年相比提高了 2.65 个百分点，与 2020 年中期相比提高了 2.85 个百分点。

2021 年第二季度公司实现营业收入 2.72 亿元，同比提高了 81.27%；实现毛利 1.14 亿元，同比增长 75.38%；实现归属母公司净利润 0.63 亿元，同比增长 74.73%。公司实现综合毛利率 41.91%，与 2021 年第一季度相比环比下降了 8.09 个百分点，与 2020 年第二季度相比同比下降了 1.42 个百分点。

❖ 盈利预测

公司 2021 年中期业绩超出我们预期，我们根据相关数据适当调整盈利预测。我们预计公司 2021-2023 年，可实现营业收入 11.19、18.84 和 28.99 亿元，归属母公司净利润 3.11、5.79 和 8.96 亿元，总股本 10.33 亿股，对应 EPS 0.30、0.56 和 0.87 元。2021 年 8 月 25 日，股价 15.28 元，对应市值 158 亿元，2021-2023 年 PE 约为 51、27 和 18 倍。公司辊压机及相关设备业务竞争优势明显，受益于建材和矿山行业产能置换和设备改造升级，设备服务后市场盈利能力强成长空间广大，航空航天零部件和工装设计和制造业务是未来增长的主要动力，我们维持“增持”评级。

❖ 风险提示：新产品研发和量产低于预期、建材和矿山设备行业景气度超预期下行。

📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	公司动态
所属行业	制造/机械
报告时间	2021/8/26
前收盘价	15.28 元
公司评级	增持评级

👤 分析师

孙灿

证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📍 川财研究所

北京	西城区平安里西大街 28 号 中海国际中心 15 楼， 100034
上海	陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳	福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

盈利预测与估值

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万)	819	1119	1884	2899
+/-%	19%	37%	68%	54%
归属母公司净利润(百万)	192	311	579	896
+/-%	8%	62%	86%	55%
EPS(元)	0.19	0.30	0.56	0.87
PE	82.38	50.73	27.28	17.62

资料来源：公司 2021 年中报，预测截止日期 2021 年 8 月 26 日，川财证券研究所

盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E	会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	1966	2577	2822	4358	营业收入	819	1119	1884	2899
货币资金	452	11	19	29	营业成本	466	594	936	1434
应收和预付款项	265	305	301	284	营业税金及附加	9	12	20	32
存货	399	1513	1707	3247	营业费用	41	34	57	87
其他流动资产	850	747	795	797	管理费用	103	129	217	333
非流动资产	1023	-712	-1067	-2709	财务费用	-10	-13	-22	-34
长期投资	0	0	0	0	减值损失	-19	0	0	0
投资性房地产	43	37	31	25	公允价值变动收益	0	0	0	0
固定资产和在建工程	212	173	133	93	投资净收益	31	0	0	0
无形资产和开发支出	420	411	402	392	营业利润	222	364	676	1047
其他非流动资产	347	-1333	-1633	-3220	其他非经营损益	2	0	0	0
资产总计	2989	1864	1754	1649	利润总额	224	364	676	1047
流动负债	580	4512	4773	5031	所得税	32	52	97	151
短期借款	0	3718	3490	3268	净利润	192	311	579	896
应付和预收款项	580	794	1283	1762	少数股东损益	0	0	0	0
非流动负债	30	4467	4589	6002	归属母公司净利润	192	311	579	896
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	233	439	766	1155
其他非流动负债	30	4467	4589	6002	EPS (元)	0.19	0.30	0.56	0.87
负债合计	610	8979	9362	11033	主要财务比率				
少数股东权益	0	0	0	0	会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
股本	1033	1033	1033	1033	成长能力				
资本公积	380	380	380	380	营业收入	19.1%	36.6%	68.4%	53.9%
留存收益	954	1137	1478	2006	营业利润	19.4%	63.7%	86.0%	54.8%
归属母公司股东权益	2368	2550	2891	3419	归属于母公司净利润	7.5%	62.4%	86.0%	54.8%
负债和股东权益	8700	9967	11698	8393	获利能力				
现金流量表					毛利率(%)	43.1%	46.9%	50.3%	50.5%
单位:百万元					净利率(%)	22.6%	26.6%	29.5%	29.7%
会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E	ROE(%)	8.1%	11.7%	19.2%	25.2%
经营活动现金流	149	-1011	779	-781	ROIC(%)	22.2%	24.6%	22.8%	38.0%
税后经营利润	170	298	556	861	偿债能力				
折旧摊销	28	55	55	55	资产负债率(%)	20.5%	34.6%	34.2%	33.7%
利息费用	-8	34	57	87	带息负债比率(%)	0.00%	26.40%	25.80%	25.60%
资产减值损失	19	-0	-0	-0	流动比率	3.25	1.76	1.74	1.75
营运资金变动	-60	-1398	112	-1784	速动比率	2.18	1.59	0.95	0.92
其他经营现金流	-0	0	0	0	营运能力				
投资活动现金流	0	0	0	0	总资产周转率	3.25	1.70	1.79	1.80
资本支出	0	0	0	0	应收账款周转率	0.68	0.61	0.61	0.61
长期投资	0	0	0	0	存货周转率	0.00	0.00	0.00	0.00
其他投资现金流	0	0	0	0	每股指标(元)				
筹资活动现金流	0	814	-319	1497	每股收益(最新摊薄)	0.19	0.30	0.56	0.87
短期借款	0	699	-534	1164	每股经营现金流(最新摊薄)	0.14	-0.98	0.75	-0.76
长期借款	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	2.29	2.47	2.80	3.31
股权筹资	0	0	0	0	估值比率				
支付股利	0	115	215	333	P/E	82.38	50.73	27.28	17.62
其他筹资现金流	0	0	0	0	P/B	6.67	6.19	5.46	4.62
现金净增加额	149	-196	461	716	EV/EBITDA	63	36	20	14

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004