

机器人(300024)业绩预告点评

--业绩保持高增长, 朝阳产业前景向好

工业/普通机械

推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 1 月 17 日

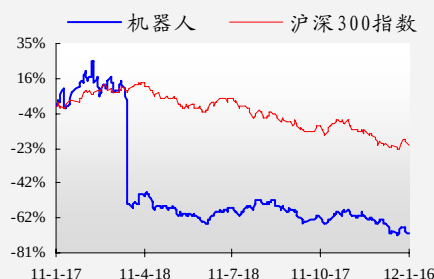
投资要点:

- **公司公布业绩预告:** 2011 年, 归属于母公司的净利润为 1.50-1.72 亿元, 同比增长 40%-60%; EPS 为 0.50-0.58 元, 业绩基本符合市场预期。
- **净利润额逐季递增, 四季度增速显著回升。** 公司第四季度的净利润估算为 7000 万元以上 (包括 2000 万元的财政补助), 与第一到第三季度分别为 1924 万、2892 万、3122 万元的单季度净利润比较, 四季度的净利润及增速大幅回升。
- **产能逐步释放、下游需求旺盛等因素驱动公司快速增长。** 在产能供给方面, 公司 2011 年募投项目开始投产, 并在沈阳本部新购买 380 亩工业用地计划用于进一步扩大产能, 杭州基地项目预计 2012 年下半年开始投产。在下游需求方面, 尽管汽车等下游行业的景气度有所下滑, 而电子、军工等其他行业的需求上升, 公司订单同比大幅增长。
- **朝阳产业前景向好, 公司未来增长点众多。** 机器人与工业自动化产品的需求长期受益于机器替代人工与产业升级趋势; 近期公司公告签订 1.72-1.85 亿元的特种机器人协议, 特种机器人、激光设备、全自动电池交换站等新产品将进入收获期。
- **盈利预测与投资评级:** 我们小幅上调公司的盈利预测, 预计 2011-2013 年的 EPS 分别为 0.52、0.71、0.98 元, 对应的市盈率分别为 32.3、23.8、17.3 倍, 三年的净利润年均增速为 39.3%。看好公司长期发展前景, 近期股价调整提供长期投资机会, 维持推荐投资评级。
- **风险因素:** 汽车等下游行业景气度大幅下滑, 公司募投项目投产进度低于预期等。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	55,216	18.4%	10,790	63.1%	0.36	10.1%	46.6	
2011E	86,340	56.4%	15,581	44.4%	0.52	15.1%	32.3	
2012E	120,520	39.6%	21,144	35.7%	0.71	17.9%	23.8	
2013E	170,790	41.7%	29,129	37.8%	0.98	21.5%	17.3	

走势图



市场数据 2012-1-16

收盘价:	16.89 元
52 周最高价:	72.49 元
52 周最低价:	16.39 元
平均持仓成本:	23.16 元

基本数据 2011Q3

总股本 (万股):	29,766
流通 A 股 (万股):	29,766
每股收益 (元):	0.27
每股净资产 (元):	3.72
每股经营现金流 (元):	-0.33
市净率:	4.54

分析师: 黄海培; 联系人: 黎焜
执业证书编号: S0550511080004

TEL: (8621)2036 1156

FAX: (8621)2036 1159

Email: lik@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

利润表					
单位: 百万元					
会计年度	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	466	552	863	1,205	1,708
营业成本	338	390	617	854	1,204
营业税金及附加	2	5	5	7	10
销售费用	8	10	15	20	28
管理费用	44	53	78	108	154
财务费用	1	-6	-6	4	14
营业利润	71	97	154	211	298
营业外收入	13	41	33	42	51
营业外支出	0	4	0	0	0
利润总额	83	133	186	253	348
所得税	12	18	22	30	42
净利润	71	115	164	223	307
少数股东损益	5	7	8	11	15
母公司净利润	66	108	156	211	291
EPS	0.22	0.36	0.52	0.71	0.98

资产负债表					
单位: 百万元					
会计年度	2009	2010	2011E	2012E	2013E
流动资产	996	1,160	1,120	1,417	1,867
货币资金	665	665	395	453	564
应收款项	124	162	233	313	415
存货	174	252	371	482	649
其他	33	81	121	169	239
非流动资产	194	232	394	428	433
长期股权投资	9	10	11	11	11
固定资产	156	169	278	298	338
无形资产	18	17	18	19	19
其他	11	36	87	100	65
资产总计	1,190	1,392	1,514	1,846	2,300
流动负债	202	229	354	482	683
短期借款	7	14	21	39	68
应付账款	59	56	81	111	157
预收账款	51	74	130	205	307
其他	86	85	122	128	151
长期负债	23	91	130	184	263
长期借款	0	0	0	3	7
其他	23	91	130	181	256
负债合计	226	320	484	666	946
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益	964	1,072	1,031	1,180	1,354
负债和股东权益	1,190	1,392	1,514	1,846	2,300

现金流量表					
单位: 百万元					
会计年度	2009	2010	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流	(18)	120	(12)	365	547
净利润			148	202	278
折旧摊销			15	18	21
财务费用			-6	3	13
投资收益			2	2	3
营运资金变动			(182)	142	237
其它			12	(3)	(5)
投资活动现金流	(29)	(53)	(98)	(138)	(78)
资本支出					
其他投资					
筹资活动现金流	588	-64	-7	5	7
股权筹资	587				
债券筹资					
其他	1				
现金净增加额	542	3	(117)	232	476

主要财务比率					
会计年度	2009	2010	2011E	2012E	2013E
年成长率					
营业收入	20.6%	18.4%	56.4%	39.6%	41.7%
营业利润	63.5%	36.7%	59.0%	37.2%	41.0%
净利润	55.1%	63.1%	44.4%	35.7%	37.8%
获利能力					
毛利率					
净利率	14.2%	19.5%	18.0%	17.5%	17.1%
ROE	6.9%	10.1%	15.1%	17.9%	21.5%
ROIC	7.4%	10.1%	15.0%	18.5%	22.3%
偿债能力					
资产负债率	19.0%	23.0%	31.9%	36.1%	41.1%
流动比率	4.93	5.07	3.16	2.94	2.73
速动比率	4.07	3.97	2.12	1.94	1.78
营运能力					
资产周转率	0.5	0.4	0.6	0.7	0.8
存货周转率	2.2	1.8	2.0	2.0	2.1
应收帐款周转率	4.2	3.9	4.4	4.4	4.7
应付帐款周转率	8.0	9.6	12.6	12.5	12.7
每股资料(元)					
每股收益	0.22	0.36	0.52	0.71	0.98
每股净资产	3.24	3.60	3.46	3.96	4.55
PE	76.0	46.6	32.3	23.8	17.3
PB	5.2	4.7	4.9	4.3	3.7

资料来源: 公司公告, 东北证券

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。