

机器人(300024)年报点评

推荐

--订单大幅增长, 产能释放保障快速发展

维持评级

机械设备/普通机械

发布时间: 2012 年 2 月 29 日

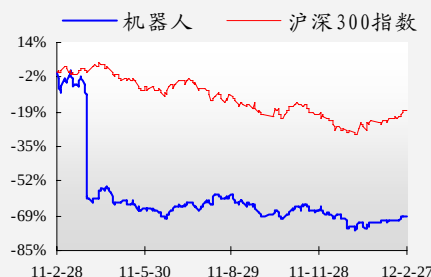
投资要点:

- **公司业绩保持高增长, 处于快速成长期。**2011 年, 公司实现营业收入 7.83 亿元, 同比增长 41.91%; 归属于母公司的净利润为 1.59 亿元, 同比增长 47.97%; EPS 为 0.54 元。业绩高增长的原因因为产品市场需求旺盛与募投项目投产, 以及政府补助有大幅增加。此外, 公司预计 2012 年一季度的净利润同比增长 20%-40%。
- **毛利率企稳回升, 产品竞争能力增强。**公司的综合毛利率为 30.31%, 与去年同期相比上升 1.01 个百分点, 主要是由于工业机器人产品的毛利率同比增加 1.46 个百分点; 公司工业机器人等产品的性能进一步改进, 将增强市场竞争力。期间费用率为 12.97%, 比去年同期上升 2.73 个百分点, 主要是由于研发费用增加导致的管理费用上升。
- **在手订单保障 2012 年业绩快速增长。**2011 年期末, 公司新签合同额为 14.43 亿元, 同比增长 73%, 工业机器人、物流与仓储自动化成套装备、自动化装配与检测生产线等主要产品的订单均有较大增幅。“十二五”期间, 国内工业机器人的市场需求量预计年均增速为 30%以上。2012 年 1 月, 公司公告新签 1.72-1.85 亿元的特种机器人协议, 毛利率相对较高的特种机器人未来将有望实现批量生产。
- **新产品开发将进入收获期, 南北产业园建设保障未来发展。**公司新产品众多, 其中电动汽车机器人换电系统、纳米绿色制版打印机、基于物联网的电梯卫士系统等产品已获得订单。公司正在进行沈阳智慧园与杭州光电园的项目建设, 预计 2013 年之后将开始投产。
- **盈利预测与投资评级:** 预计 2012-2014 年的 EPS 分别为 0.76、1.03、1.36 元, 未来三年的年均增速为 36.5%; 给予 2012 年 30 倍的市盈率, 目标价为 22.70 元, 维持推荐的投资评级。
- **风险因素:** 新产品开发进度低于预期, 政府补助大幅下滑等。

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)
2011	78,356	41.9%	15,967	48.0%	0.54	14.4%	38.0
2012E	115,929	48.0%	22,490	40.9%	0.76		27.0
2013E	162,657	40.3%	30,670	36.4%	1.03		19.8
2014E	224,141	37.8%	40,574	32.3%	1.36		15.7

走势图



市场数据

2012-2-28

收盘价:	20.39 元
52 周最高价:	67.69 元
52 周最低价:	16.39 元
平均持仓成本:	21.68 元

基本数据

2011 年

总股本 (万股):	29,766
流通 A 股 (万股):	29,766
每股收益 (元):	0.54
每股净资产 (元):	3.99
每股经营现金流 (元):	-0.07
市净率:	5.11

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

TEL: (8621)2036 1156

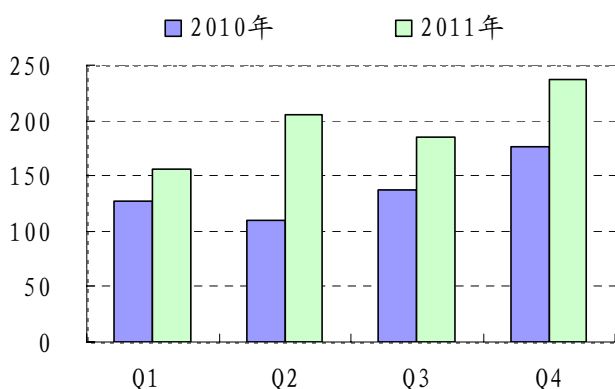
FAX: (8621)2036 1159

Email: lik@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

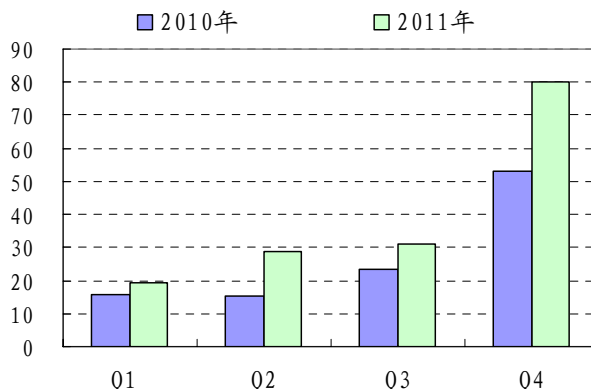
邮 编: 200135

图 1: 2010 年-2011 年公司单季度营业收入 (百万元)



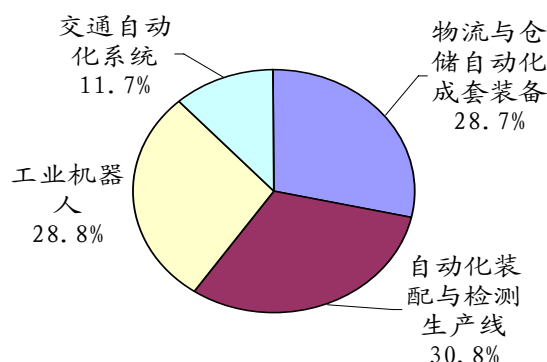
资料来源: 公司公告, 东北证券

图 2: 2010 年-2011 年公司单季度净利润 (百万元)



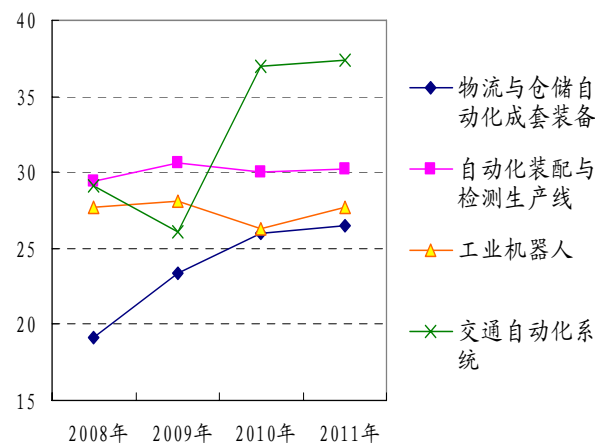
资料来源: 公司公告, 东北证券

图 3: 2011 年公司主要产品与销售占比



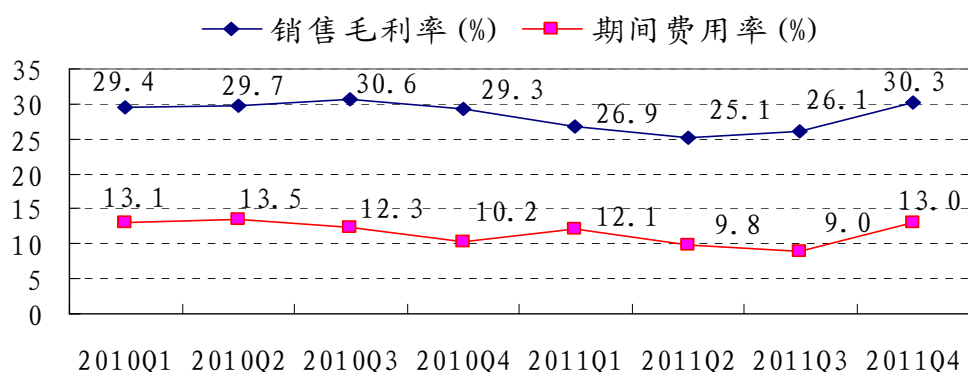
资料来源: 公司公告, 东北证券

图 4: 公司主要产品与历年毛利率 (%)



资料来源: 公司公告, 东北证券

图 5: 公司 2010 年-2011 年综合毛利率与期间费用率 (%)



资料来源: 公司公告, 东北证券

表 1: 公司 2010 年 9 月-2011 年期末的新签订单情况

报告期	新签订单状况
2010 年 9 月	新签订单同比增加 30%以上
2010 年期末	新签合同额 8.3 亿元, 同比增长 51%
2011 年期末	新签合同额 14.43 亿元, 同比增长 73%

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。