

柯力传感 (603662)

仪器仪表/机械设备

发布时间: 2019-12-09

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

上次评级: 首次覆盖

立足传感器、转型工业物联网

压力传感器国内头部企业,市占率领先。2016年全球应变式传感器年销量约2000万只,市场约60亿元;2017年国内应变式传感器销量约570万只,市场约14亿元。称重仪表市场约6亿元。公司为市场头部企业,2016~2018年公司应变式传感器销售额国内第一,称重仪表国内市场占有率前三,称重系统集成销售额国内前四。2018年底,公司应变式传感器产能210万台、仪表产能21.6万台。

转型工业物联网,积极开拓行业应用。公司2016年正式启动物联网战略转型升级,一是物联网基础上传感器领域扩展,二是垂直产业细分市场下工业物联网延伸。目前重点的发展方向包括不停车超限检测系统、干粉砂浆第三方系统及信息化平台、智能物流设备、环保物联网等垂直行业。2018年,公司公路不停车超限超载检测系统主要应用于公路治理超载(国、省、县道等),已经形成收入约1200万元。在ETC建设和国内几起超限事件催化下,公司不停车超限超载检测系统迎来市场机遇。公司是中国最大的干粉砂浆信息化平台企业,行业仍处于开拓阶段,公司作为先行者,开拓一片新蓝海。

募集项目扩大产能,进一步提升市场份额。IPO募集资金5.92亿元,用于高精度传感器及配套高端仪表生产项目、称重物联网项目、干粉砂浆行业第三方系统服务项目。达产后扩大高精度传感器产能50万只、高端仪表8万台,提升传感器产能24%、提升仪表产能37%;新增物联网仪表8万台/套、应用软件及服务2000套、行业物联网系统成套产品1500套。整体项目建成后估计新增年收入6.7亿元、利润总额1.8亿元。

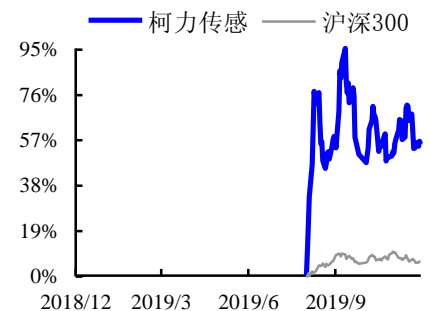
盈利预测: 预计公司2019-2021年收入分别为8.01、9.80、12.12亿元;归母净利润分别为1.85、2.48、3.00亿元;EPS分别为1.55、2.07、2.51元。对应当前收盘价的PE分别为29.62、22.15、18.30倍。首次覆盖,给予增持评级。

风险提示: 系统性风险,行业应用拓展不及预期。

股票数据 2019/12/5

6个月目标价(元)	57
收盘价(元)	45.85
12个月股价区间(元)	28.56~57.38
总市值(百万元)	5,475
总股本(百万股)	119
A股(百万股)	119
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	3

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	6%	2%	0%
相对收益	9%	3%	-19%

相关报告

《新天科技(300259):公用事业领域物联网企业向龙头迈进》-20191028

《永新光学(603297.SH):Q3盈利能力稳步增长,看好公司AI布局》-20191026

财务摘要(百万元)	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	628	709	801	980	1,212
(+/-)%	9.10%	12.97%	12.96%	22.33%	23.62%
归属母公司净利润	109	141	185	248	300
(+/-)%	49.86%	29.67%	31.58%	33.72%	21.05%
每股收益(元)	0.91	1.18	1.55	2.07	2.51
市盈率	0.00	0.00	29.62	22.15	18.30
市净率	0.00	0.00	3.07	2.70	2.35
净资产收益率(%)	11.92%	13.71%	10.37%	12.17%	12.84%
股息收益率(%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	90	90	119	119	119

证券分析师: 孙树明

执业证书编号: S0550518010001

010-58034574 sunsm@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2018A	2019E	2020E	2021E		2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	316	982	1,073	1,211	净利润	141	185	248	300
交易性金融资产	0	0	0	0	资产减值准备	17	-1	0	1
应收款项	240	277	339	419	折旧及摊销	35	38	45	52
存货	171	180	218	267	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	69	71	77	85	财务费用	0	0	0	0
流动资产合计	796	1,511	1,708	1,982	投资损失	-14	-14	-16	-18
可供出售金融资产	0	0	0	0	运营资本变动	-39	-22	-42	-56
长期投资净额	28	28	28	28	其他	-2	-10	-19	-19
固定资产	299	314	372	424	经营活动净现金流量	138	177	215	260
无形资产	98	105	112	118	投资活动净现金流量	-66	-86	-125	-123
商誉	20	20	20	20	融资活动净现金流量	-24	575	0	0
非流动资产合计	536	607	722	830	企业自由现金流	80	95	125	195
资产总计	1,331	2,118	2,430	2,812					
短期借款	0	0	0	0	财务与估值指标				
应付款项	210	229	277	339		2018A	2019E	2020E	2021E
预收款项	21	24	29	36	每股指标				
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	每股收益 (元)	1.18	1.55	2.07	2.51
流动负债合计	275	301	365	448	每股净资产 (元)	8.60	14.97	17.04	19.56
长期借款	0	0	0	0	每股经营性现金流量 (元)	1.15	1.49	1.80	2.18
其他长期负债	26	26	26	26	成长性指标				
长期负债合计	26	26	26	26	营业收入增长率	12.97%	12.96%	22.33%	23.62%
负债合计	301	327	391	473	净利润增长率	29.67%	31.58%	33.72%	21.05%
归属于母公司股东权益合计	1,027	1,787	2,035	2,335	盈利能力指标				
少数股东权益	4	4	4	4	毛利率	40.87%	42.17%	42.74%	43.31%
负债和股东权益总计	1,331	2,118	2,430	2,812	净利率	19.85%	23.12%	25.27%	24.75%
					运营效率指标				
					应收账款周转率 (次)	126.25	126.25	126.25	126.25
					存货周转率 (次)	141.67	141.67	141.67	141.67
					偿债能力指标				
					资产负债率	22.58%	15.43%	16.09%	16.83%
					流动比率	2.89	5.02	4.68	4.43
					速动比率	2.21	4.36	4.02	3.77
					费用率指标				
					销售费用率	8.00%	7.70%	7.50%	7.50%
					管理费用率	8.14%	8.15%	8.00%	8.00%
					财务费用率	-0.19%	-0.81%	-1.05%	-0.94%
					分红指标				
					分红比例	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					估值指标				
					P/E (倍)	0.00	29.62	22.15	18.30
					P/B (倍)	0.00	3.07	2.70	2.35
					P/S (倍)	5.80	6.85	5.60	4.53
					净资产收益率	13.71%	10.37%	12.17%	12.84%

资料来源：东北证券

分析师简介:

孙树明, 清华大学电机系硕士, 2015年加入东北证券研究所。三年电力行业工作经验, 两年电力设备新能源行业研究经验, 两年通信行业研究经验。2016年电力设备行业水晶球第二名。目前任通信行业分析师。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本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反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 22A	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qjian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13262728598	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
董冠辉	021-20361267	17602180663	donggh@nesc.cn
周嘉茜	021-20361133	18516728369	zhoujq@nesc.cn
刘彦琪	021-20361133	13122617959	==
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
周颖	010-63210813	18153683452	zhouying1@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
周金玉	0755-33975865	18620093160	zhoujy@nesc.cn
陈励	0755-33975865	18664323108	Chenli1@nesc.cn