

纺织服装

2017年01月03日

旷达科技 (002516)

——收购微电机标的企业，实现公司战略转型第一步

报告原因：有信息公布需要点评

增持 (维持)

市场数据： 2017年01月03日

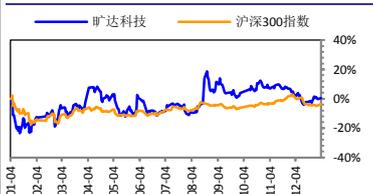
收盘价(元)	6.6
一年内最高/最低(元)	14.68/5.61
市净率	3.6
息率(分红/股价)	-
流通A股市值(百万元)	3588
上证指数/深证成指	3135.92 / 10262.85

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据： 2016年09月30日

每股净资产(元)	1.83
资产负债率%	61.58
总股本/流通A股(百万)	1504/544
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《旷达科技(002516)点评：三季报业绩符合预期 加速新能源业务转型》 2016/10/24
 《旷达科技(002516)深度：汽车面料龙头 加速转型新能源》 2016/09/14

证券分析师

刘晓宁 A0230511120002
liuxn@swsresearch.com
韩启明 A0230516080005
hanqm@swsresearch.com

联系人

宋欢
(8621)23297818×7409
songhuan@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

事件：

为顺应公司战略转型发展的需要，公司全资子公司旷达新能源与富林工贸、富邦电气、富沃电器签署了《投资框架协议》。公司拟投资预计不超过4亿元人民币进行现金收购，将直接或间接拥有三家公司100%股权。

投资要点：

- **标的企业产品获国际一线企业客户认可，未来营收有望持续增长。**被投资方从事汽车电机研发、生产、销售12年以上，产品通过国际一线汽车部件总成厂的严格认证，生产质量和开发能力获得客户普遍认可，并参与到部分客户的前期项目研发。公司95%以上的产品销往欧洲各大汽车部件总成厂。间接为众多国际知名汽车制造商提供产品。得益于行业需求增长、以及新市场客户的开拓，预计被投资方未来收入盈利有望持续增长。
- **此番收购符合公司战略转型规划，优势互补助力汽车核心零部件业务。**旷达科技的战略规划中已经明确将汽车零部件作为新战略落脚点之一。公司将逐步实现公司从汽车面料到汽车饰件、汽车零部件的持续升级转型。通过与被投资方的合作，不仅能更好地发挥被投资方在汽车微电机领域的产品开发、生产质量控制的特长，同时也能更好地利用旷达科技在汽车面料饰件上积累的国内汽车主机厂客户资源、及上市公司较强的融资能力，实现双方的优势互补，做强做大以电机电控为代表的汽车核心零部件新业务板块。
- **控制光伏业务规模，调整新能源业务重心。**截至目前，公司并网光伏电站总计410MW，基于限电及补贴滞后等问题，未来该规模将保持稳定。并且公司注销了位于新疆的三个光伏电站前期项目公司。公司未来新能源业务重心将从电力向汽车零部件、尤其是新能源汽车相关的方向发展公司。
- **大股东增持价及定增价格接近现价，股价安全边际高。**大股东增持超过1.15亿，增持均价5.60元/股，承诺12个月不减持。2016年1月18日，公司实际控制人倡议员工增持公司股票，承诺对符合条件者全额补偿股票价格或有亏损；预计期间员工调整后的增持成本约5.48元/股。2016年11月6号公司定增完成，定增价格6.52元，募集资金净额11.5亿元，公司目前在手资金充裕，为后续发展提供支持。
- **维持盈利预测与投资评级：**不考虑收购标的的业绩贡献，预计公司16-18年归母净利润分别为3.21、4.54、4.71亿元，全面摊薄后每股收益分别为0.20元/股、0.29元/股、0.31元/股，对应当前股价的PE分别为31倍、23倍、21倍。维持“增持”评级不变。

财务数据及盈利预测

	2015	16Q1-Q3	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	1,860	1,567	2,137	2,549	2,709
同比增长率(%)	6.69	17.36	14.86	19.28	6.28
净利润(百万元)	251	251	321	454	471
同比增长率(%)	49.12	26.02	27.73	41.43	3.74
每股收益(元/股)	0.38	0.19	0.21	0.29	0.31
毛利率(%)	37.5	37.8	34.5	37.7	37.7
ROE(%)	11.8	10.4	13.1	15.6	14.0
市盈率	17		31	23	21

注：“市盈率”是指目前股价除以各年业绩；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的ROE

表 1：公司利润表（单位：百万元，元/股）

	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
一、营业收入	1,425	1,744	1,860	2,137	2,549	2,709
二、营业总成本	1,240	1,525	1,575	1,761	2,017	2,156
其中：营业成本	1,028	1,246	1,162	1,399	1,589	1,688
营业税金及附加	9	10	13	15	18	19
销售费用	43	52	48	43	51	54
管理费用	134	164	223	214	255	271
财务费用	7	30	86	91	104	124
资产减值损失	18	24	43	0	0	0
加：公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	1	(0)	0	0	0	0
三、营业利润	186	218	286	375	533	553
加：营业外收入	7	9	9	9	9	9
减：营业外支出	6	9	5	5	5	5
四、利润总额	186	218	290	379	537	557
减：所得税	37	47	38	57	81	84
五、净利润	149	171	253	322	456	474
少数股东损益	6	3	1	2	2	2
归属于母公司所有者的净利润	143	169	251	321	454	471
六、基本每股收益	0.57	0.67	0.40	0.24	0.34	0.36
全面摊薄每股收益	0.09	0.11	0.16	0.21	0.29	0.31

资料来源：WIND，申万宏源研究

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

上海	陈陶	021-23297221	18930809221	chentao@swsresearch.com
北京	李丹	010-66500610	18930809610	lidan@swsresearch.com
深圳	胡洁云	021-23297247	13916685683	hujy@swsresearch.com
海外	张思然	021-23297213	13636343555	zhangsr@swsresearch.com
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	zhufang@swsresearch.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5%~20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。