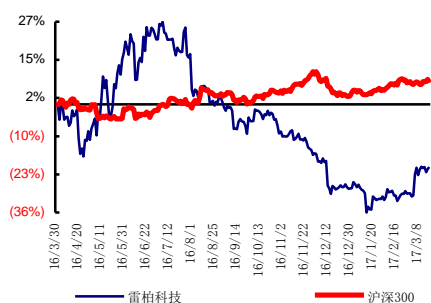


计算机 计算机设备 II

## 机器人集成业务增长迅猛，未来成长可期

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	283/281
总市值/流通(百万元)	9,444/9,373
12个月最高/最低(元)	53.50/27.03

### 相关研究报告:

### 证券分析师: 张学

电话: 010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

### 联系人: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

**事件:** 公司近日发布 2016 年报, 公司实现营业收入 57,438.08 万元, 同比增长 14.81%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1,793.53 万元, 同比增长 106.91%。

**核心观点:** 转让乐汇天下 70% 股权, 隔绝不可预期亏损业务, 聚焦主业, 拓展创新业务, 对公司业务构成利好。公司三大主营业务, 计算机外设产品为公司提供主要收入和现金流, 为另两块创新业务(工业业务自动化和小型智能无人机)提供资金支持。由于在创新业务上进行了较大的投入, 导致公司净利润绝对值不高。随着新业务的规模化发展, 公司的业务结构将更合理, 增长潜力也将得到充分释放。

**传统外设业务增长稳健:** 公司抓住游戏外设及个性化外设两条主线全面布局, 聚焦中高端产品, 在市场中极具竞争力。在 2016 年互联网消费调研中心发布的报告中, 公司的键盘产品占据 19.2% 的品牌关注, 在十大最受关注品牌中独占三席, 在鼠标市场品牌关注中占比 13.5%, 在十大最受关注的鼠标中占据两席, 充分显示了公司的竞争力。随着消费升级和竞技游戏对外设需求的带动, 中短期内外设行业仍会保持稳定的增长。随着行业的集中化趋势, 公司有望在行业中占据更大市场份额。

**新兴业务板块增长迅猛:** 政府颁布的《中国制造 2025》提出加快制造业转型升级、力争到 2025 年使我国从制造大国转变为制造强国的目标。公司聚焦于 3C 行业, 利用多年来制造化经验, 将自身成熟的解决方案作为独立的业务想外提供。报告期内, 公司机器人集成项目收入 3810 万元, 同比增速高达 221.95%, 成为公司增长最快的业务部分。借助公司丰富的技术积累及广阔的市场空间, 未来该业务有望持续快速增长。

**投资建议:** 我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 0.16 元和 1.22 元。基于以上判断, 给予“增持”评级。

**风险提示:** 无人机行业发展不及预期, 小型智能机器人行业增长放缓。

### ■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	500.3	574.4	689.3	792.6
净利润(百万元)	(256.3)	1.2	46.6	61.1
摊薄每股收益(元)	(0.92)	0.06	0.16	0.22

资料来源: Wind, 太平洋证券

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。