

巨星科技（002444）2016 年年报及 17 年一季报 点评

谨慎推荐（维持）

风险评级：一般风险

业绩增长超预期，智能装备业务蓄势待发

2017 年 4 月 28 日

投资要点：

姚畅

SAC 执业证书编号：

S0340112110021

电话：0755-23616032

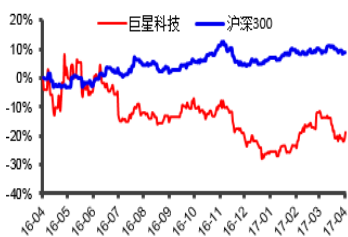
邮箱：yaochang@dgzq.com.c

主要数据

2017 年 4 月 27 日

收盘价(元)	16.28
总市值(亿元)	175.05
总股本(亿股)	1,075.25
流通股本(亿股)	1,011.86
ROE (TTM)	10.82%
12 月最高价(元)	21.71
12 月最低价(元)	13.80

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：巨星科技发布16年年报，2016年实现营收36.03亿元，同比增长13.44%；实现归母净利6.22亿元，同比增长29.54%，单四季度实现归属净利润1.61亿元，同比大增163%，全年实现EPS0.58元，分配方案为每10股派发现金1元。17年一季度实现营收7.47亿元，同比增长6.94%，实现归母净利润1亿元，同比小幅下滑0.6%。

点评：

- **16年业绩超预期，主营业务表现靓丽：**16年主营业务表现较好，其中五金工具业务营收同比增长6.51%，毛利率提升5.61个百分点；智能装备营收同比增长356%，毛利率小幅下滑2.33%；公司营收主要还是以五金工具为主，占比达到92%，16年公司一方面进一步巩固并拓展海外客户以外，在国内市场通过突破轨道交通、矿业、石化几大行业并通过土猫网及第三方电商平台积极推动国内销售增长。智能装备方面，公司积极实施内生+外延并举战略，整合旗下智能装备企业并拓展智能装备业务平台，16年公司孙公司欧镭激光用于汽车自动驾驶的关键零部件激光雷达模块已进入销售阶段，另一方面通过收购瑞士PT、参股微纳科技等举措增强公司在激光测量、激光导航、人机交互等领域的技术实力，为公司未来成长进一步拓宽道路。
- **17年一季度业绩基本平稳，：**一季度是五金工具行业传统淡季，在16年同期高基数基础上，17年一季度业绩总体表现平稳，显示公司经营状况稳定，经营性现金流同比大增57.32%，也从另一方面反映了主营业务的趋势向好。
- **智能装备业务蓄势待发，17年有望收获惊喜：**公司坚定发展智能装备业务，通过不断的并购整合目前已初见成效，在移动机器人领域，已推出AGV、电力巡检机器人、安防机器人。AGV和家居机器人等产品，预计2017年将会有长足的发展。在激光设备领域同样收获不断，欧镭激光在第50届CES消费电子展上首次面向海外企业重磅推出了Toucan系列的2D、3D-16线激光雷达两款新品，该系列产品可广泛应用于机器人、AGV、无人驾驶等领域。目前3D激光雷达已获得了海外订单，公司预计2017年将会有较大的销售收入和销售利润。
- **业绩持续稳健，维持“谨慎推荐”评级：**看好公司智能装备领域的布局，维持谨慎推荐评级。预计2017-18年EPS分别为0.68元、0.77元，对应当前股价PE分别为24倍、21倍。
- **风险提示。**汇兑风险，技术研发风险。

图 1：公司盈利预测简表

科目（百万元	2016A	2017E	2018E	2019E
营业总收入	3,603	4,504	5180	5,957
营业总成本	2,785	3,559	4117	4,740
营业成本	2430	2,973	3,419	3931
营业税金及附加	13	14	16	18
销售费用	180	225	259	298
管理费用	265	315	388	447
财务费用	-132	1	-1	4
其他经营收益	26	4	4	4
公允价值变动净收益	28	2	2	2
投资净收益	(2)	2	2	2
营业利润	845	949	1067	1221
加营业外收入	12	10	10	10
减营业外支出	10	6	5	5
利润总额	847	953	1072	1226
减所得税	215	210	236	270
净利润	632	743	836	956
减少数股东损益	10	10	11	12
归母公司所有者的净利润	622	734	825	944
基本每股收益(元)	0.58	0.68	0.77	0.88
PE	28	24	21	19

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn