

谨慎推荐（维持）

风险评级：一般风险

2014年10月22日

饶志

 SAC执业证书编号：  
 S0340513090001  
 电话：0769-22115935  
 邮箱：raozhi@dgzq.com.cn

## 主要数据

### 2014年10月21日

收盘价(元)	17.77
总市值(亿元)	69.88
总股本(亿股)	393.23
流通股本(亿股)	227.79
ROE(TTM)	9.60%
12月最高价(元)	22.65
12月最低价(元)	9.93

## 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

## 相关报告

2014-7-18 新时达（002527）调研简报：收购众为兴实现技术互补，机器人拓展更进一步

2014-8-12 新时达（002527）2014年中报点评：业绩增长符合预期，机器人及运控业务高增长是看点

## 新时达（002527）三季度报告点评

三季度业绩增长稳定，机器人和运控业务发展前景可期

### 投资要点：

**事件：**新时达（002527）公布的2014年三季报显示，公司前三季度实现营业收入8.6亿元，同比增长20.2%;实现归属于上市公司股东的净利润1.49亿元，同比增长21.1%;实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润1.37亿元，同比增长21.3%;实现EPS为0.41元，业绩符合预期。同时，公司预测2014年全年归属母公司净利润为2亿元至2.6亿元，同比增长20%-30%。

#### 点评：

- **三季度营收稳定增长，产品盈利略好转。**从季度看，第三季度营收3.6亿元，同比增长16%，归属母公司净利润0.7亿元，同比增长16.1%，均有稳定增长。前三季度公司毛利率和净利率分别达40%和17.3%，同比分别下降0.5和0.7个百分点，同比略有下行。分季度看，三季度毛利率达41.2%，同比有1.2个百分点的回升，产品盈利略有好转；三季度净利率达19.4%，同比略有0.8个百分点的下行。整体看，整体盈利保持稳定。
- **费用率控制良好，负债率低。**前三季度公司期间费用率达22.7%，同比上升0.3个百分点，其中，销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为8.7%、14.7%和-0.8%，销售费用率和管理费用率同比分别下降0.1和0.2个百分点，费用率控制较好，同时由于少负债，且募集资金较多，利息收入较多，因此务费用率为负数，不过由于资金的投入使用，利息收入有所减少。从负债情况看，公司资产负债率目前达14.3%，同比再上升1.6个百分点，其中绝大部分是流动负债，且没有带息负债，几乎是占有上游供货商的应付账款，因此负债率低。
- **与贝加莱合作，将引领国内运动控制领域。**8月中旬公司与贝加莱签署战略合作协议，在产品互补、技术交流等四个方面进行深入合作，并共享产品开发、行业运用经验与网络资源，同时将联合开发包括机器人系统、eMotion C系列伺服等项目，贝加莱工业自动化公司是全球领先的运控企业，在机器控制、开放自动化集成和智能工厂等方面有完整的平台、核心技术积累，和丰富的制造解决方案，以及具有全球的优质客户，公司在收购众为兴合作后再与贝加莱合作，将引领国内运控领域。
- **投资建议。**我们考虑合并众为兴带来的业绩收入，预计公司14-16年的EPS分别为0.62元、0.78元和0.94元，对应PE分别为28.7倍、22.8倍和18.9倍。目前工业机器人及运控类产品业务的高速发展依旧是看点，暂维持“谨慎推荐”评级。
- **风险提示。**机器人等新产品推广不及预期，众为兴业绩低于预期，与贝加莱合作进度缓慢。

**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±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±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有限责任公司（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有限责任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 19 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：[www.dgzq.com.cn](http://www.dgzq.com.cn)