

巨轮股份 (002031.SZ) 其它专用设备行业

评级：买入 维持评级

公司点评

沈伟杰
联系人
(8621)60870933
shenweijie@gjzq.com.cn

潘贻立
分析师 SAC 执业编号: S1130515040004
(8621)60230252
panyili@gjzq.com.cn

传统业务发展稳健，工业 4.0 行业持续拓展

事件

- 我们近期调研了巨轮股份，对公司的一些情况进行了跟踪。

评论

- **公司传统业务总体将保持稳健增长，同时也不缺亮点。**今年轮胎行业整体呈现出投资下滑的态势，行业增速相比前几年有所下滑，公司厚积薄发，有望在此背景下突围，预计今年传统业务仍有望保持增长态势。1) 就硫化机行业来看，结构性变化的特点较为明显，低端产品的需求下滑和中高端产品需求的快速增长呈现截然相反的发展态势。液压式硫化机替代机械式是行业的大势所趋，产品的发展空间巨大，国内当前液压式的渗透率仅 20%，每年产量仅为 2000 台左右，而理论存量的替换需求则可达十几万台，以每台单价百万来估算，预计行业更新需求量可达千亿。公司是目前国内液压式硫化机行业龙头，市场份额超过 25%，产业化基础较好，预计将会充分受益于产品更新换代带动的需求增长。同时，公司的扩产进展顺利，预计能够按期完成产能投放，将充分保障订单的较快增长；2) 轮胎模具有望稳健增长，公司的模具产品以雕刻技术为主，客户涵盖了国内外的主要轮胎厂商，上市十年后其增长表现十分稳健，显示出公司在产品控制、市场开发、行业积累等方面的竞争力，我们预计公司此块业务仍有望保持稳健增长态势。
- **工业 4.0 行业布局思路清晰，内生+外延打造行业标杆。**1) 公司在工业 4.0 领域的拓展从智能装备制造起步，拓展至具有绝对优势的硫化后自动化流水线系统集成，未来将完善整体自动化解决方案在轮胎行业的应用，包括完善硫化前的自动化工序、物流、仓储等多个环节的解决方案。同时，公司充分挖掘德国欧吉索机床在 3C 行业的加工优势，逐步形成了机床加工中心+机器人上下料的 3C 行业机加工自动化解决方案，并已经获得了小米配套商的认可，预计未来能够在市场需求广阔的珠三角地区获得更多厂商的订单。2) 外延方面，公司前期与硅谷天堂签订战略合作协议，积极地寻找工业 4.0 相关的智能制造、系统集成标的，行业应用逐步拓展至其他领域。根据公司的战略布局，我们认为公司将会十分重视外延扩张机遇，后续或将有相关项目落地。
- **广东省推动机器换人计划，公司有望充分受益。**广东省大力推行机器换人计划，今年 3 月印发了《广东省工业转型升级攻坚战三年行动计划(2015- 2017 年)》，其中提出，广东未来三年工业技改投资累计将达 9430 亿元，并推动 1950 家规模以上工业企业开展“机器换人”。公司作为省内工业 4.0 行业先锋，有望在政策补贴、技术支持等方面受益，从而提升公司智能制造品牌形象、拉动产品销售。

投资建议

- 我们认为公司作为质地良好、布局清晰、相对滞涨的工业 4.0 标的，未来依靠内生+外延打开成长空间，市场对其关注度有望逐步从传统主业转移至新兴产业布局，公司未来或具备较大的市值成长空间，给与“买入”评级，6 个月目标价为 28 元。

投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—20%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以下。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD