

公布与石墨烯新材料合作项目，持续推进“智能家居+石墨烯”双主业

核心观点：

1. 事件

公司公布与厦门大学签订石墨烯新材料项目合作协议的公告。

(1) 该项目中，双方计划共同研究开发超过 21 英寸以上单层/多层石墨烯薄膜的制备技术，以及作为透明电极在触控屏、透明加热膜和电磁屏蔽领域的应用技术。(2) 在执行项目中，双方各负责一部分技术的研发。因履行合同所产生的最终研发成果及相关知识产权，双方享有申请专利的权利；专利权取得后的使用和有关利益按照双方各 50% 分配。双方合作期为 2 年。

2. 我们的分析与判断

(一) 石墨烯产业整合转型不断深入

本次与厦门大学合作研究开发石墨烯新材料项目：(1) 有利于公司打造石墨烯新材料新能源从资源、研发、产业化应用、技术孵化平台全产业链。(2) 有利于公司整合石墨烯产业高端科技人才，充分利用高等院校和科研机构的科研资源。(3) 有利于为公司向新能源新材料产业战略转型升级提供研发、技术等方面支持。

此次合作进一步推进了德尔“智能家居+石墨烯新能源”双主业的发展战略。集团下德尔石墨有限公司拥有全国特大型石墨矿山之一，原材料资源丰富。同时，德尔家居斥资 5 亿元投资石墨烯投资基金，致力于发掘整合如博昊科技等一系列在电子、航天、军工领域优质的高新企业，打造公司未来二十年第二增长极。

(二) 德尔好易配布局全产业链智能家居

德尔家居通过设立子公司德尔好易配，布局智能家居行业。一方面，德尔计划利用自身工厂化设计、模式化安装的生产模式和无醛地板生产上的优势，打造全新的安装模式，以大大缩短安装周期，降低装修价格。同时，德尔通过公司自主研发的 ISEE 系统，形成家居设计视觉体验，为消费提供多种装修意见，提高用户体验。另一方面，德尔通过家居的多产品化，将传感器融入家居等方式，力争将智能化、定制化的家居提供给消费者。

3. 投资建议

德尔家居在智能家居和石墨烯主业上的双线推进，为公司未来增长打开了广阔的空间。随着其石墨烯投资基金更多项目的落地我们预计公司未来在该条主线上将逐渐开始盈利。另一方面，公司账上常年 8-10 亿现金为其未来发展转型奠定了坚实的基础。

德尔家居 (002631.SZ)

谨慎推荐 维持评级

分析师

马莉

电话: (8610) 6656 8489

邮箱: mali_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020012

杨岚: (8610) 8357 4539

(yanglan@chinastock.com.cn)

执业证书编号: S0130514050004

特此鸣谢

林骥川 (8621) 2025 2619

(linjichuan@chinastock.com.cn)

对本报告的编制提供信息

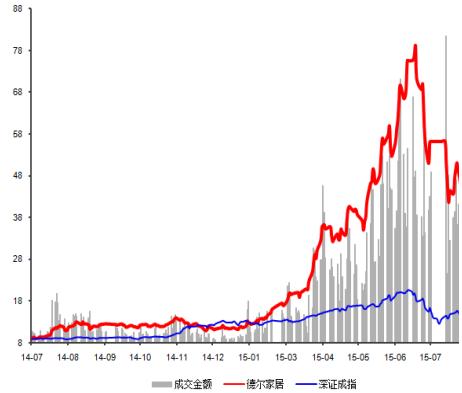
市场数据

2015.7.28

| | |
|--------------|-----------|
| A股收盘价(元) | 19.97 |
| A股一年内最高价(元) | 42.99 |
| A股一年内最低价(元) | 11.03 |
| 深证综指 | 12,316.78 |
| 市净率 | 8.73 |
| 总股本 (万股) | 64,937.40 |
| 实际流通 A 股(万股) | 50,242.70 |
| 限售 A 股(万股) | 14,694.70 |
| 流通 A 股市值(亿元) | 100.33 |

注: *价格未复权

相对指数表现图



资料来源: WIND 中国银河证券研究部

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

马莉、杨嵒，纺织服装行业证券分析师。本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

雅戈尔(600177.sh)、美邦服饰(002269.sz)、鲁泰A(000726.sz)、七匹狼(002029.sz)、伟星股份(002003.sz)、报喜鸟(002154.sz)、罗莱家纺(002293.sz)、富安娜(002327.sz)、潮宏基(002345.sz)、探路者(300005.sz)、星期六(002291.sz)、梦洁家纺(002397.sz)、森马服饰(002563.sz)、搜于特(002503.sz)、华斯股份(002494.sz)、希努尔(002485.sz)

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址: www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn

海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn

北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn

海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn

