

信息技术 - 通信

## 牵手东方明珠 助推智慧家庭转型升级

——共进股份（603118）事件点评

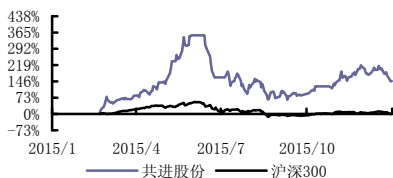
2016 年 1 月 5 日

评级： 增持（首次）

市场数据	2016 年 1 月 5 日
当前价格（元）	42.53
52 周价格区间（元）	17.21-77.89
总市值（百万）	13157.85
流通市值（百万）	3189.75
总股本（百万股）	309.38
流通股（百万股）	75.00
日均成交额（百万）	344.86
近一月换手（%）	166.54%
Beta（2 年）	/
第一大股东	汪大维
公司网址	http://www.twsz.com

财务数据	FYE	行业均值
毛利率	14.95%	4.80%
净利率	3.51%	4.58%
净资产收益率	15.15%	12.05%
总资产收益率	5.76%	2.64%
资产负债率	61.96%	58.31%
现金分红收益率	0.00%	0.00%
市盈率	48.71	0.00
市净率	7.38	0.00

一年期行情走势比较



表现	1m	3m	12m
共进股份	-20.77%	34.63%	147.93%
沪深 300	-5.41%	8.61%	-4.47%

龚鑫

gongxin@csc.com.cn

本公司具备证券投资咨询业务资格

分析师申明

本人，龚鑫，在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外，本人薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

■ **公司发布公告：**公司于 2015 年 12 月 31 日与上海东方明珠新媒体股份有限公司签订了《战略合作协议》，在智慧家庭应用、智能宽带终端、宽带运营、市场拓展等领域建立战略合作伙伴关系。双方一致同意，通过资源互补、优势互补、协同运营与利益分享，聚焦于智慧家庭业务市场，共同打造互联网应用服务和商业拓展格局，力争 3 年内形成国内领先的智慧家庭综合业务服务解决方案和运营模式。

■ **专注于宽带通讯终端主业，主营业务稳定增长。**公司专业从事宽带接入终端、光通信设备等产品的生产销售和服务，拥有了基本完整的宽带终端系列，受益于高速宽带网络建设、4G 网络建设以及光纤宽带传输网的升级改造，宽带通讯终端市场需求快速增长，2015 年前三季度公司实现营业收入同比增长 20.34%，归属母公司净利润同比增长 14.35%。

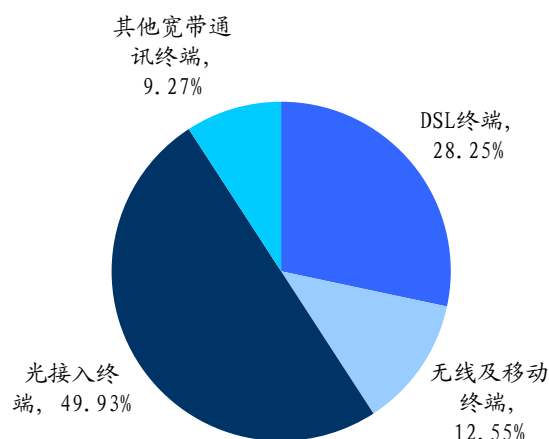
■ **积极推进转型升级，拓展新利润增长点。**公司以宽带通讯终端产品和技术为核心对通信及相关行业进行了广泛深入研发，在互联网、智慧家庭、智能传感等领域有了技术积累，据此积极转型升级。公司通过非公开发行，锚定“互联网+医疗健康”、“互联网+智能家居”两大领域，募集资金除了用于智能制造生产体系建设项目外，还用于智慧家庭产业化、生物传感器研发、生物大数据开发利用等项目，补强传感器和大数据环节，助力公司在智慧家庭和医疗健康领域形成“传感器-系统运营-大数据分析”全产业链布局，将形成公司未来在新业务领域的竞争力和利润增长点。

■ **此次合作助推公司实现产品升级、战略转型。**公司在智能家庭通信的研发设计制造和销售方面具有优势，东方明珠有互联网媒体生态系统战略布局，借助东方明珠在内容、渠道、服务等方面的优势，双方将共同为家庭用户提供包括家庭娱乐、安防监控、健康医疗及远程看护等智慧家庭应用，共同打造互联网+智慧家庭业务拓展平台。

■ **二级市场投资建议：**公司主营业务将受益宽带战略持续稳定增长，新利润增长点将逐步形成。预计 2015-2017 年公司将实现每股收益为 0.79、1.06、1.41 元，对应 1 月 5 日收盘价市盈率为 53.8、40.1、30.2 倍，给予增持投资评级。

■ **风险提示：**宽带终端竞争加剧；新业务领域进展不达预期。

Figure 1 分产品业务构成 (2015 中报)



数据来源：公司公告、世纪证券研究所

附：盈利预测

利润表(百万元)	2012A	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	4994.73	4982.14	5515.55	6618.66	7810.02	9215.82
减：营业成本	4247.79	4267.79	4690.76	5692.05	6701.00	7879.53
营业税金及附加	18.14	18.02	22.86	27.43	32.37	38.20
营业费用	92.00	95.23	110.73	129.73	149.17	175.10
管理费用	350.11	386.08	424.94	423.59	492.03	571.38
财务费用	32.80	9.10	28.23	21.86	12.04	1.44
资产减值损失	71.76	37.37	41.20	50.11	50.11	50.11
加：投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	182.13	168.54	196.83	273.89	373.31	500.07
加：其他非经营损益	7.80	15.66	13.06	12.17	12.17	12.17
利润总额	189.93	184.20	209.89	286.07	385.48	512.24
减：所得税	16.18	15.34	16.11	42.91	57.82	76.84
净利润	173.75	168.86	193.77	243.16	327.66	435.41
减：少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	173.75	168.86	193.77	243.16	327.66	435.41

数据来源：Wind、世纪证券研究所

---

---

**世纪证券投资评级标准:**

---

**股票投资评级**

---

买入: 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;

增持: 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

卖出: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

---

**行业投资评级**

---

强于大市: 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

弱于大市: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

---

本报告中的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。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征价。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。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.