

天银机电 (300342)

——总体稳健增长，电子对抗空间广阔

行业名称	家用电器
投资建议	买入
当前价格:	27.12元
目标价格:	40元

投资要点:

➤ 半年报业绩稳健增长，符合预期

公司在报告期内实现营业收入30240.55万元，较上年同期增长 8.68%；归属于上市公司股东的净利润7188.95万元，较上期同比增长22.56%。其中，华清瑞达归母净利润为1246.61万元。

➤ 节能节材零配件快速增长，带动主业复苏

报告期内，冰箱压缩机零配件业务实现营业收入26,674.86万元，较上年同期增长11.99%。新能效标准的实施在即，市场对变频控制器，迷你型PTC起动机等节能节材产品需求快速增长。变频控制器在报告期内实现销售收入为3,030.46万元，占营业收入的10.02%，较上年同期增长964.89%；迷你型整体式PTC起动机实现销售收入为2,391.65万元，占营业收入的7.91%，较上年同期增长60.57%。未来国内新版能耗标准刺激和海外市场扩张双因素叠加，公司主业将继续保持增长。

➤ 增资华清瑞达，收购讯析科技，夯实电子对抗领军地位

国防信息化建设加快，华清瑞达业务已进入快速增长期，其中雷达目标模拟器及相关产品增长较快。报告期内，华清瑞达实现营业收入3,457.76万元，占营业收入的11.43%，较上年同期增长4.01%。报告期内公司以1亿增资华清瑞达用于收购讯析科技，华清瑞达将在高速信号处理技术方面有了质的提升，降低其对通用高速信号处理平台技术产品上的进口依赖，进一步华清瑞达巩固雷达射频仿真领域的领先地位，下半年，尤其是四季度军工订单增加，公司军工电子业务将进入高速增长阶段。

➤ 布局航天传感器智能机器人领域，培育未来业绩增长点

新布局、拓展的工业机器人及自动化成套设备以及航天传感器业务也已逐步展开。同时天银星际公司与清华大学精密仪器系的尖端制造联合实验室已经研制出了航天传感器产品。未来将为公司提供利润持续增长点。

➤ 投资建议

公司四季度军工电子业务的业绩贡献有望持续超预期，我们预计公司2016年-2018年的EPS分别为0.60、0.80、1.07，公司6个月目标价40元。

➤ 风险提示

军民融合政策不达预期。

基本数据

总股本/流通股本 (百万股)	329/281
流通A股市值 (百万元)	7,620
每股净资产 (元)	3.44
资产负债率 (%)	12.57
一年内最高/最低 (元)	48.36/19.03

一年内股价相对走势



文浩 分析师
 执业证书编号: S1110516050002
 电话:
 邮箱: wenhao@sh.tfzq.com

农冰立 联系人
 电话:
 邮箱: nongbl@sh.tfzq.com
 霍甲 联系人
 电话:
 邮箱: huojia@sh.tfzq.com

相关报告

1、《天银机电 (300342) \家用电器行业》
 2016.08.09

财务数据和估值	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入 (百万元)	409.17	533.77	757.96	1,053.56	1,444.96
增长率 (%)	-8.38%	30.45%	42.00%	39.00%	37.15%
EBITDA (百万元)	116.67	166.37	241.49	323.95	445.71
净利润 (百万元)	91.01	109.60	196.60	262.64	350.18
增长率 (%)	-9.62%	20.43%	79.38%	33.59%	33.33%
EPS (元/股)	0.28	0.33	0.60	0.80	1.07
市盈率 (P/E)	97.90	81.29	45.32	33.93	25.45
市净率 (P/B)	11.26	10.37	5.75	5.36	4.91
EV/EBITDA	24.42	54.17	34.07	25.69	18.78

数据来源: 公司公告, 天风证券研究所



报告信息

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票投资评级：自报告日后的 6 个月内，预期股价绝对收益 20%以上为“买入”、10%~20%为“增持”、-10%~10%为“持有”、-10%以下为“卖出”。

行业投资评级：自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对于沪深 300 指数，涨幅 5%以上为“强于大市”、-5%~5%为“中性”、-5%以下为“弱于大市”。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

	电话	传真	邮箱	地址
武汉	(8627)-87618889	(8627)-87618863	research@sh.tfzq.com	湖北省武汉市武昌区中南路99号保利广场A座37楼 (430071)
上海	(8621)-68815388	(8621)-50165671	research@sh.tfzq.com	上海市浦东新区兰花路333号333世纪大厦 10F (201204)