

劲拓股份（300400）

一机器视觉新产品贡献业绩，扭转一季度下降趋势

投资评级	增持	评级调整	下调评级	收盘价	40.43	元
------	----	------	------	-----	-------	---

投资要点：

1、机器视觉新品贡献业绩，扭转一季度下降趋势

公司上半年实现收入 1.40 亿元，同比增长 3.53%，净利润 2018 万元，同比增长 7.54%，扭转一季度下降趋势。主要原因在于公司新开发的指纹模组贴合设备和高速点胶机销售实现较大突破，上半年智能机器视觉类设备和高速点胶设备分别同比增长 171.75% 和 698.68%。

公司开发的指纹模组贴合设备单价大约在 120-150 万/台，而国外同类产品大约在 180-200 万/台，具有较大的性价比优势。考虑到目前大量的中低端手机仍未配备指纹识别功能，公司这款产品具有较大市场空间，未来有望持续获得订单。

2、打造以机器视觉为核心的智能装备供应商

受到 3C 电子消费品行业增速放缓影响，上半年公司焊接设备业务同比下降 36.00%。公司已明确将把智能机器视觉作为未来主要发展方向，拓宽产品线及其应用领域。

上半年公司多款产品开发进度良好，应用于触摸屏领域的银浆线路检测设备目前已完成样机调试，下半年将送厂商测试；重载全向移动平台自动导航样机已完成磁导航相关测试，多平台联动正处于自动连接研发阶段；全自动 PCB 激光刻印系统也完成了样机，开始进入测试阶段。公司将深耕 3C 自动化，并以机器视觉为核心，不断拓展新产品。

3、与西安光机所合作，打造公司持久竞争力

西安光机所是我国光学及应用领域中高端人才的集聚地和培养基地，具有强大的科技研发实力。公司与西安光机所签署合作框架协议，将着重在机器视觉领域增强公司的技术和人才储备，解决公司遇到的技术难题，把握相关技术的发展趋势，从而打造公司的持久竞争力。

4、投资建议

我们预测公司 2016-2018 年实现营收分别为 2.80 亿、3.20 亿和 4.00 亿元，EPS 分别为 0.33 元、0.37 元和 0.44 元，公司是机器视觉领域核心标的，维持“买入”评级。

5、风险提示

机器视觉类设备推广不及预期

发布时间：2016 年 8 月 28 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	48.60/19.91
上证指数/深圳成指	3070.31/10693.75
50 日均成交额(百万元)	199.74
市净率(倍)	12.65
股息率	0.12%

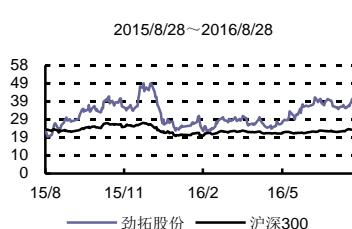
基础数据

流通股(百万股)	58.72
总股本(百万股)	120.00
流通市值(百万元)	2373.99
总市值(百万元)	4851.60
每股净资产(元)	3.20
净资产负债率	22.31%

股东信息

大股东名称	吴限
持股比例	34.05%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券次新股专题研究-劲拓股份（300400）：焊接设备销售平稳 机器视觉是亮点》，2015-12-17

联系方式

研究员：	李茂娟
执业证书编号:	S0020512080004
电 话：	021-51097188-1852
电 邮：	limaojuan@gyzq.com.cn
研究助理：	钱建江
执业证书编号:	S0020115080060
电 话：	021-51097188-1952
电 邮：	qianjianjiang@gyzq.com.cn
地 址：	中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

附 1：利润表（百万元）

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	257	280	320	400
营业成本	156	168	192	240
营业税金及附加	3	3	3	4
营业费用	33	35	40	51
管理费用	40	44	50	63
财务费用	-4	-10	-11	-13
资产减值损失	3	3	3	3
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	27	37	43	52
营业外收入	10	9	9	10
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	37	46	52	62
所得税	5	6	7	9
净利润	32	40	45	53
少数股东损益	-0	0	0	0
归属母公司净利润	32	40	45	53
EBITDA	30	35	39	47
EPS (元)	0.27	0.33	0.37	0.44

资料来源:公司定期报告、国元证券研究中心

附 2：资产负债表（百万元）

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
流动资产	397	453	520	604
现金	221	252	290	318
应收账款	100	108	124	155
其他应收款	3	2	3	3
预付账款	2	6	6	7
存货	68	82	93	116
其他流动资产	4	3	4	5
非流动资产	72	58	49	40
长期投资	0	0	0	0
固定资产	43	41	37	32
无形资产	16	13	10	7
其他非流动资产	13	5	2	1
资产总计	469	512	569	643
流动负债	72	86	96	117
短期借款	0	0	0	0
应付账款	45	53	60	75
其他流动负债	27	33	36	43
非流动负债	14	9	11	11
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	14	9	11	11

负债合计	86	94	107	128
少数股东权益	0	0	0	0
股本	120	120	120	120
资本公积	84	84	84	84
留存收益	180	213	258	311
归属母公司股东权益	383	417	462	515
负债和股东权益	469	512	569	643

资料来源:公司定期报告、国元证券研究中心

附 3: 现金流量表 (百万元)

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
经营活动现金流	50	24	26	15
净利润	32	40	45	53
折旧摊销	7	8	8	8
财务费用	-4	-10	-11	-13
投资损失	-0	0	0	0
营运资金变动	9	-12	-19	-37
其他经营现金流	6	-1	4	4
投资活动现金流	-10	3	1	0
资本支出	10	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
其他投资现金流	0	3	1	0
筹资活动现金流	-9	4	11	13
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	40	0	0	0
资本公积增加	-40	0	0	0
其他筹资现金流	-9	4	11	13
现金净增加额	32	31	38	28

资料来源:公司定期报告、国元证券研究中心

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%之间	回避 行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上	

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn