

新三板电子行业

报告原因：点评报告

2016 年 12 月 29 日

市场数据：2016 年 12 月 28 日

总股本/流通股本（亿股）	1.53/0.96
总市值/流通市值（亿元）	9.34/5.83
收盘价（元）	6.09
所属分层	创新层
转让方式	做市转让
挂牌日期	2015.03.24

基础数据：2016 年 6 月 30 日

每股净资产（元）	1.42
每股未分配利润（元）	0.22

分析师

张红兵

执业证书编号：S0760511010023

Tel: 010-83496356

E-mail: zhanghongbing@sxzq.com

研究助理

张莲玮

Tel: 010-83496332

E-mail: zhanglianwei@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心

A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海

国际中心 7 层

http://www.i618.com.cn

利尔达（832149）：

增持

细分领域持续发力，争物联网万亿蓝海

首次

公司研究/点评报告

事件追踪：

- 于 12 月 9 日参加了第一财经新三板峰会路演。

投资要点：

- **物联网万亿级蓝海市场驱动产业上游发展：**2016 年 12 月，国务院印发的《“十三五”战略性新兴产业发展规划》中指出重点推进智能家居、智能汽车、智慧农业、智能安防、智慧健康等研发和产业化发展，促进物联网行业加速发展崛起。据中国产业信息网测算，到 2018 年，全球物联网行业市场规模将有望达到 1036 亿美元，随着行业持续高速发展，万亿级市场可期。受益于物联网行业腾飞，嵌入式微控制器作为物联网产业上游环节也进入高速发展通道，国内市场逐渐由加工制造转向技术研发，大有可图。
- **研发实力推动公司业务成功转型：**公司主要业务为嵌入式微控制器、无线传感网智能产品的研发、生产和销售以及其他电子元器件的销售。所涉及到的下游领域主要包括智能物流、智能交通、智能电网、智能环保、智能家居及智能医疗等。公司经历了漫长的转型之路，从元器件贸易商逐步成为嵌入式解决方案提供商。公司转型期间投入研发费用超过 5 亿元，研发人员占比超过 20%，且核心技术人员均为行业内资深从业人员，研发实力强，助力公司成为物联网嵌入式解决方案领导者，2016 年，公司智能楼宇系统、智能家居系统和智能停车系统正式上线。
- **注重自主研发，技术优势凸显：**公司自主研发实力强，技术优势凸显。拥有实用新型专利 214 项，外观设计专利 47 项，发明专利 27 项，拥有 W-NODE 自组网协议以及 RFID、ZIGBEE、WIFI BLE 的成熟应用方案；此外，公司还拥有 147 个软件著作权、一套完整的物联网云平台系统，并参与 4 项国家、3 项行业、1 项企业标准和 2 项技术相关标准发展报告的起草（其中 2 项国家标准还在起草中，其他均已发布），拥有包括 iOS 版和 Android 版的物联网超级 App。公司所处行业为高壁垒技术密集型行业，技术优势更易带动优质资源的抢占，提高行业地位。
- **大客户资源广，海内外市场同步发展：**公司在国内的客户群体主要为海信、美的、TCL 等智能家电供应商，阿里巴巴、腾讯等智慧商业打造商，海康等安防供应商，OPPO 等手机快充提供商以及千岛湖希尔顿酒店、和颐酒店等智能酒店和智能楼宇分销商等；海外客户主要包括 TI、NXP、ST、EXAR、CYPRESS、ROHM 等知名半导体原厂。公司海内外大客户资源广，合作紧密，为公司业绩保驾护航。
- **盈利预测与评级：**我们预计公司 2016-2018 年的 EPS 分别为 0.26 元、0.44 和 0.54 元，结合公司经营业绩及未来发展战略，给予增持评级。
- **风险提示：**汇率波动风险；应收账款坏账风险；市场竞争加剧风险。



表格 1: 盈利预测

单位: 百万元

	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
一、营业总收入	957.33	1057.67	1144.64	1330.00	1650.00	2000.00
营业收入	957.33	1057.67	1144.64	1330.00	1650.00	2000.00
二、营业总成本	930.52	1023.95	1116.44	1285.19	1573.45	1906.60
营业成本	778.75	852.75	932.88	1077.30	1336.50	1620.00
营业税金及附加	3.47	3.25	3.71	4.39	5.45	6.60
销售费用	34.55	37.07	38.97	46.55	57.75	70.00
管理费用	104.79	109.10	110.05	130.35	140.75	170.00
财务费用	5.49	14.75	26.26	26.60	33.00	40.00
资产减值损失	3.46	7.04	4.56	0.00	0.00	0.00
三、其他经营收益	2.10	3.30	-1.79	0.00	0.00	0.00
投资净收益	2.10	3.30	-1.79	0.00	0.00	0.00
四、营业利润	28.91	37.02	26.41	44.81	76.55	93.40
加: 营业外收入	8.24	8.78	8.41	0.00	0.00	0.00
减: 营业外支出	1.21	1.81	2.35	0.00	0.00	0.00
五、利润总额	35.95	43.99	32.46	44.81	76.55	93.40
减: 所得税	3.59	3.60	1.45	4.72	9.48	11.01
六、净利润	32.36	40.39	31.01	40.09	67.07	82.39
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	32.36	40.39	31.01	40.09	67.07	82.39
七、每股收益:	0.46	0.54	0.20	0.26	0.44	0.54
(一) 基本每股收益(元)	0.46	0.54	0.20	0.26	0.44	0.54
(二) 稀释每股收益(元)	0.46	0.54	0.20	0.26	0.44	0.54

资料来源: 山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。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。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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、复印件或复制品，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。