

作者

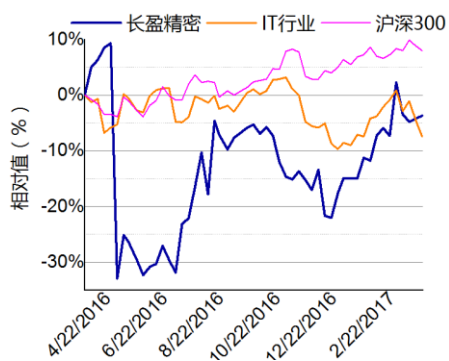
分析师 李甜露
执业证书 S0110516090001
电话 010-59366114
邮件 litianlu@sczq.com.cn

研究助理 李嘉宝
电话 010-59366010
邮件 lijiaobao@sczq.com.cn

个股数据

最新收盘价（元）	28.99
总股本（亿股）	9.03
流通股本（亿股）	8.97
年初至今涨跌幅（%）	11.24
每股收益（TTM,元）	0.22

个股近一年股价走势



资料来源：WIND 资讯，
首创证券研发部

相关研究

长线布局两大领域，静候产业化突破——IT 行业 2017 年投资策略

投资要点

事件：

➤ **财务报告：**2017 年 4 月 20 日晚公司披露 2017 一季报。公司在报告期实现营业收入 18.82 亿元，同比增加 55.24%；营业利润 2.29 亿元，同比增加 47.00%；归母净利润 2.00 亿元，同比增加 45.91%；归母扣非净利润 1.87 亿元，同比增加 38.87%；经营活动现金流净额 2.22 亿元，同比减少 37.02%；基本每股收益 0.22 元/股，同比增加 46.67%；加权平均净资产收益率 4.96%，同比提高 0.9 个百分点。对此我们点评如下：

点评：

➤ **公司简介：**公司为国内金属外观件行业的龙头，主营在金属外观件、超精密连接器、电磁屏蔽件、LED 支架等业务（2016 年财报营收占比分别为 68.33%，15.17%，10.02%，1.84%）。2016 年公司通过外延式收购方式控股广东方振，切入高端防水结构件领域（占比为 1.12%），进一步完善了企业在智能产品新材料方面的布局。

➤ **主业驱动，一季度增长超预期。**公司在一季度业绩预告中预测归母净利润同比增长 40%-50%，业绩达成预期，展现了稳健的发展态势。公司业绩增长主要由于金属外观件、超精密连接器、电磁屏蔽件、LED 支架等主要业务领域的较高增长，尤其是金属外观件的销售收入大幅提升。

➤ **金属外观件业务具核心竞争力。**公司金属结构件业务受益于 OPPO、VIVO、华为等国内手机品牌的崛起，并于 2016 年切入三星金属外观件产业链，扩大了销售规模。公司发挥在金属加工工艺领域领先的技术优势、市场地位和客户关系资源，抓住壁垒较高的金属中框市场。

➤ **控股广东方振，完善智能产品新材料布局。**金属结构件行业的竞争激烈，公司通过取得广东方振 51% 的股权积极布局非金属结构件领域。广东方振是国内外知名品牌小米防水硅胶产品的供应商。防水精密硅胶及防水新材料在可穿戴设备、智能家居、新能源汽车、医疗产品等领域具有广泛的应用，批量应用刚刚起步，公司早期布局，有望受惠

于应用端的崛起获得长足的发展。

- **多点布局新能源产业。**2016 年公司参股氢源动力，成立昆山惠禾，增资及股权收购苏州科伦特 30%股份，分别布局氢燃料电池、充电桩相关配件和新能源汽车 busbar 及软连接产品。目前可能有助于公司的连接器业务，长期有望带来新的增长点。
- **坚定推进“工业 4.0”战略，聚焦“机器换人”。**公司通过自主研发、设立产业基金、外研合作等方式在智能制造领域积极推进，具备自主研发、生产、销售“高端六轴工业机器人”的能力，并逐渐建立年产 10000 台的产能。产品可强化企业自身自动化水平，对外承接自动化集成业务。工业机器人应用广泛，行业发展有望拉动业务增长。这块业务的研发投入、固定投入及运维花费较大，短期对公司成本形成一定压力，但未来有助于提升公司生产效率，为长期发展带来积极影响。
- **优化成本，改善利润率。**公司将 2017 年定为“成本年”，将有效提升利润率做为经营改善的核心。具体举措有推动企业内部管理变革，细化经营目标考核单位等。从一季报看，由于销售规模扩大等原因，成本及费用项目增长较多，尤其是营业成本、销售费用高于营收增速，举措有待进一步落实。
- **投资建议：受惠行业发展，主业具核心竞争力，业绩成长确定，建议长期关注。**公司受益于国产智能手机品牌崛起，智能产品、智能制造、新能源等新兴行业的发展。由自身的技术实力切入国际大厂商的产业链，把握高壁垒的细分市场。业绩成长预期确定。建议长期关注。
- **风险提示：智能手机市场增速放缓，金属外观件行业竞争激烈；成本压力持续加大风险；智能产品、智能制造行业发展速度暂不及预期风险。**

分析师简介

李甜露，TMT 行业分析师，毕业于中国人民大学新闻学院，硕士，具有 2 年证券业从业经历。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
行业投资评级	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	看好	行业超越整体市场表现
	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