

顺络电子（002138）动态点评

## 管理层增持彰显信心，多业务协同发展

2018 年 01 月 17 日

### 【事项】

- ◆ 公司董事长及高管拟计划于未来 6 个月内增持公司股份，增持金额预计不超过人民币 1 亿元，拟通过二级市场直接购买公司股票，并承诺本次增持公司的股票在增持期间及增持计划完成后 6 个月内不减持。本次增持基于公司董事长及高管人员对公司未来长期发展的信心及公司股票价值的合理判断。

**东方财富证券**  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

### 增持（首次）

#### 东方财富证券研究所

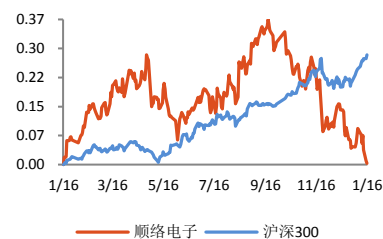
证券分析师：张加代

证书编号：S1160517070001

联系人：高思雅

电话：021-23586487

#### 相对指数表现



#### 基本数据

总市值（百万元）	12984.18
流通市值（百万元）	10615.82
52 周最高/最低（元）	21.91/15.31
52 周最高/最低（PE）	49.72/35.43
52 周最高/最低（PB）	6.67/4.53
52 周涨幅（%）	0.32
52 周换手率（%）	287.08

#### 相关研究

## 【评论】

**片式电感国产替代空间巨大，行业龙头有望持续受益。**公司是国内片式电感龙头，全球排名第三，位于日本公司TDK和村田之后。在半导体进口替代的大背景下，随着公司技术水平不断提高，其有望进一步提高市场份额。此外，随着应用领域的拓展，片式电感的需求量也不断增加。据MicroMarketMonitor预测，2019年全球片式电感市场规模将达37.5亿美元，年均增长率达到6.2%。公司作为行业龙头有望持续受益。

**切入无线充电、汽车电子等新领域，开辟新增长点。**2017年上半年，在整个电子市场增长放缓的背景下，公司及时抓住手机新功能和新应用，积极切入NFC、无线充电和快充变压器等项目。据三胜咨询数据，无线充电市场将从2016年的34亿美元增加到2022年的140亿美元，渗透率从7%提升到60%以上。公司的无线充电线圈已实现量产，客户多为国内知名品牌，未来将迎来更大的增长空间。此外，在汽车电子市场，公司的汽车电子团队经过长期不懈努力，实现了重要的技术突破，与汽车配件厂商达成合作，成功打入国际汽车电子龙头公司的供应链。随着汽车电子化不断普及，公司有望开辟新的增长点。

我们谨慎看好公司作为行业龙头在国产替代下的巨大增长空间，随着新业务不断开展，公司业绩有望稳步增长。预计公司17-19年每股盈利分别为0.49、0.66、0.85元，对应PE分别为33、24、19倍，首次覆盖给予“增持”评级。

## 【风险提示】

下游市场需求放缓；  
新业务进展不及预期。

### 盈利预测：

项目\年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入（百万元）	1736.26	2045.08	2614.24	3362.32
增长率（%）	31.61	17.79	27.83	28.62
EBITDA（百万元）	591.51	668.55	848.37	1048.11
归属母公司净利润（百万元）	359.13	397.39	540.46	691.29
增长率（%）	36.36	10.65	36.00	27.91
EPS（元/股）	0.44	0.49	0.66	0.85
市盈率（P/E）	36.38	32.88	24.18	18.90
市净率（P/B）	4.90	4.38	3.79	3.22
EV/EBITDA	22.77	19.81	15.40	12.14

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、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邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。