

和而泰 (002402) 动态点评

## 业绩保持高增长, 收购钺昌科技助力公司进入军用领域

2018 年 03 月 09 日

### 【事项】

- ◆ 公司发布 2017 年度业绩快报, 预计 2017 年度公司实现营业总收入 19.80 亿元, 比上年同期增长 47.07%; 实现营业利润 2.07 亿元, 比上年同期增长 52.71%; 实现利润总额 2.10 亿元, 比上年同期增长 49.63%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.79 亿元, 比上年同期增长 49.49%; 基本每股收益为 0.22 元, 比上年同期增长 57.14%。

**东方财富证券**  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

**增持** (维持)

### 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)	8069.61
流通市值 (百万元)	6861.78
52 周最高/最低 (元)	11.61/7.77
52 周最高/最低 (PE)	83.12/38.30
52 周最高/最低 (PB)	8.83/6.15
52 周涨幅 (%)	-6.46
52 周换手率 (%)	385.36

### 相关研究

《再度携手中国电信, 全力加速物联网大数据平台布局》

2018.01.12

## 【评论】

**智能控制器领域龙头企业。**公司主营业务是为家电等家庭用品产业集群规划、研发、设计、生产控制器产品，应用领域覆盖家用电器、汽车、家用医疗与健康、智能建筑与家居及电动工具等众多门类。目前公司全年可生产覆盖各个种类智能控制器一亿多颗，是唯一一家可以进入全球高端控制器市场的国内厂商，主要合作伙伴包括伊莱克斯、惠而浦、西门子及GE等全球著名客户，是不折不扣的行业龙头企业。

**乘上物联网东风，未来业绩可望腾飞。**窄带物联网（NB-IoT）是IoT领域的新兴技术，成为万物互连网络的一个重要分支，支持低功耗设备在广域网的蜂窝数据连接，支持待机时间长、对网络连接要求较高设备的高效连接。全球各大运营商及设备制造商都在积极布局NB-IoT市场，NB-IoT智能控制器作为智能设备接入平台的重要模块，未来需求将引来爆发期。公司顺应产业发展形势，推出三款符合NB-IoT标准的智能控制模块，可广泛应用于制造业、家电业、运营商等领域，目前这三款NB-IoT智能控制器已经处于试商用阶段，并于17年底全面投入量产。

**收购铖昌科技，拓展公司军用智能控制器领域。**铖昌科技在IC领域具有核心技术及专业能力，是具有军工水准的高新技术企业，本次收购将帮助公司向上游产业链IC设计环节延伸，提升公司智能控制器的市场竞争能力。另外铖昌科技在航空航天及武器装备等军工领域已有良好的客户基础，具有完整的军工领域的供货商资质，有助于公司拓展军用控制器领域。铖昌科技做出业绩承诺2018年-2020年净利润分别为5100万元、6500万元、7500万元，未来预计将有力提升公司整体业绩。

基于以上判断，我们预计公司2017/2018/2019年营业收入分别为19.80/26.35/35.23亿元，归母净利为1.79/2.64/3.57亿元，EPS分别为0.21/0.31/0.42元，对应PE分别为46/31/23倍，维持“增持”评级。

## 【风险提示】

市场竞争风险；  
业绩承诺不达预期风险。

## 盈利预测

项目\年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入 (百万元)	1346.10	1979.72	2635.36	3522.79
增长率 (%)	21.21	47.07	33.12	33.67
EBITDA (百万元)	165.47	230.92	328.23	433.56
归母净利润 (百万元)	119.66	178.51	263.69	357.10
增长率 (%)	59.66	49.18	47.72	35.42
EPS (元/股)	0.14	0.21	0.31	0.42
市盈率 (P/E)	68.71	46.06	31.18	23.02
市净率 (P/B)	7.71	6.95	5.92	4.87
EV/EBITDA	48.12	34.21	23.71	17.55

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。