

业绩符合预期，未来智能物联可期

——拓邦股份（002139）点评报告

增持（首次）

日期：2018年03月27日

	2016年	2017年	2018E	2019E
营业收入(亿元)	18.27	26.83	39.46	58.44
增长比率(%)	26.36	46.82	47.11	48.09
净利润(亿元)	1.44	2.10	3.02	4.42
增长比率(%)	78.96	45.55	44.02	46.15
每股收益(元)	0.33	0.31	0.44	0.65
市盈率(倍)	39.97	38.16	21.65	14.81

事件：

2017年3月27日，公司发布了2017年年度报告。2017年全年公司实现营业收入26.83亿元，同比增长46.82%；实现归母净利润2.10亿元，同比增长45.55%。

投资要点：

● 2017年全年业绩符合预期

公司2017年全年实现营业收入26.83亿元，同比增长46.82%，接近业绩快报的47.33%；实现归母净利润2.10亿元，同比增长45.55%，接近业绩快报的46.26%。其中第四季度实现营业收入7.07亿元、归母净利润0.38亿元，分别同比增长30.44%和-4.01%。从盈利能力看，毛利率提高1.88个百分点，净利率基本持平。

● “一体两翼”相互协同，业务模式持续优化

公司现有主营业务呈现“一体两翼”形态，“一体”为智能控制器的研发、生产和销售，“两翼”分别为高效电机和新能源电池的研发、生产和销售，相互之间具有较好的产品、客户协同性。智能控制器是家电、智能家居、汽车电子、工业设备、医疗器械等整机产品的核心部件，高效电机主要产品为高效无刷直流电机，新能源电池业务主要产品为小动力电池，均可应用于电动工具、机器人等领域，形成了“智能控制+电机+电池”的业务协同优势。另外，公司业务模式持续优化，ODM/JDM比例持续提升。

● 推动“智能+”战略，加速智能物联产业布局

公司积极推动“智能+”升级战略的落地，加速智能物联产业布局，推动公司从“智能控制产品提供商”到“智能控制方案提供商”和“智能化系统服务商”的升级。公司推出以全新打造的T-Smart一站式智能家电解决方案为核心的“智能+”战略，为家电企业提供从控制器、通讯模块、云到APP的一站式技术服务及从需求概念到规模量产的一站式业务服务，实施“先联网，后生态”，帮助家电企业降低智能家电开发复杂度，提升产品品质、加速产品创新、做大做强智能家电。同时，公司入驻了阿里云IOT智能生活开放平台，加速IOT

基础数据

收盘价(元)	9.63
市净率(倍)	3.16
流通市值(亿元)	49.07
每股净资产(元)	2.85
每股经营现金流(元)	0.30
营业利润率(%)	9.68
净资产收益率(%)	11.50
资产负债率(%)	35.36
总股本(万股)	67,986
流通股(万股)	50,954

个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所
数据截止日期：2018年03月26日

相关研究

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883480

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：胡慧

电话：02160883487

邮箱：huhui@wlzq.com.cn

生态进化，投资参股了具有图像识别、深度学习等核心技术的深度搜索公司，加速推进公司“智能+”战略。未来公司将通过业务合作与参股等方式，拓展先进传感、机器人、人工智能、大数据技术应用等领域的投资布局和业务探索，积极探索新的商业模式和服务模式。公司有望受益于智能家居和物联网时代的到来。

● **盈利预测与投资建议**

预计公司2018年和2019年的EPS分别为0.44元和0.65元，对应2018年3月26日收盘价9.63元的PE分别为21.65倍和14.81倍，给予“增持”评级。

● **风险因素**

下游需求不及预期的风险；新领域拓展不及预期的风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：宋江波

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484