



利和兴 (834013.OC) 年报点评：2017 年实现营收 2.54 亿元，同比增长 48.16%

2018 年 4 月 28 日

赵巧敏 (分析师)

电话：020-88836110

执业编号：A1310514080001

邮箱：zhaoqm@gzgzhs.com.cn

投资要点

【事件】

公司 4 月 26 日公告：2017 年实现营业收入 25,428.07 万元，比上年同期增长 48.16%；营业成本为 18,107.60 万元，比上年同期增加了 47.86%；实现的净利润为 3,590.07 万元，比上年同期增长 75.02%。

【点评】

1、公司业绩增长的原因是：

(1) 自动化设备斩获大批量订单，实现营收 2.54 亿元，同比增长 48.16%。公司是手机柔性自动化设备的集成制造商，主要产品有自动化设备、夹具及精密结构件等。2017 年公司营收为 2.54 亿元，较上年同比增长 48.16%，主要系自动化设备订单收入增加 5,854.71 万元，增长 40.98%。公司深耕于手机自动化设备领域，产品涵盖通用设备、功能检测设备、多媒体检测设备以及手机 SMT 生产设备等四大板块，并以过硬的产品质量和完备的产品线赢得国内众多优质客户资源。

(2) 规模效应逐步释放，实现净利润 3,590.07 万元，同比增长 75.02%。公司拥有较强的综合成本控制能力，2017 年公司营业成本率降低 0.14pct 至 71.21%，营业成本增长率为 47.86%，与营收增长率基本保持一致；但公司管理费用率降低 2.56pct 至 9.18%，管理费用同比增长率较上年仅增长 15.79%，表明随着公司规模扩张，生产规模效应凸显。

2、基于以下原因，我们认为公司值得持续关注：

(1) 手机自动化设备行业具有消费属性，市场空间约为 200 亿。我国企业大多处于全球手机产业链组装、加工环节。据智研咨询预测，整机组装自动化市场空间约 150-250 亿，每年更换需求约 60-100 亿。根据 IDC 数据，2017 年全球智能手机出货量比 2016 年减少 0.1% 降至 14.72 亿部。一方面，手机行业竞争加剧，自动化率提升有助于降低手机成本；另一方面手机行业不断创新，机型更新换代快，5G 技术也将给手机自动化设备行业带来潜在市场机

利和兴公司数据

收盘价 (元)	15.00
总股本 (亿股)	0.73
流通股本 (亿股)	0.49
总市值 (亿元)	10.94
流通市值 (亿元)	7.32
净资产 (万元)	23,747.75
总资产 (万元)	33,637.25
每股净资产 (元)	3.26

广证恒生

做中国新三板研究极客





会。

(2) 加大研发支出，公司不断完善手机组装、检测产业链布局。2017 年公司研发投入 1,345.73 万元，较 2016 年同比增长 27.62%，营收占比为 5.29%。5G 技术将给手机射频、天线、无线充电、FPC 等行业带来新的发展机遇，公司研发的手机射频测试设备、板测基带加载测试设备、天线一致性测试设备现已完成了内部测试和实用性测试，项目已进入小批量生产阶段，未来将成企业新的业绩增长点；手机整机快速充电测试设备、NFC 手机单板测试设备和 NFC 手机整机测试设备等在使用中取得了良好的效果。

(3) 资本运作方面，2017 年非公开募集资金 10,996.52 万元。公司处于技术密集型行业，为下游大客户提供非标产品，产品具有差异化特点，公司持续拓展自动化设备不同领域。2017 年公司以 7.27 元的价格向 13 名投资者非公开发行股票 1,512.59 万股，募集资金 10,996.52 亿元，募资有助于公司增强资本实力，迅速提高经营规模。

【风险提示】市场竞争风险，客户集中度较高的风险，存货余额较大的风险。



新三板团队介绍:

在财富管理和创新创业的两大时代背景下,广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队,以研究力为基础,为企业量身打造资本运营计划,对接资本市场,提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务,发挥桥梁和杠杆作用,为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员

袁季(广证恒生总经理兼首席研究官):长期从事证券研究,曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的100位证券分析师”称号、2015及2016年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖,携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队,创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏(新三板研究总监、副首席分析师):英国南安普顿大学国际金融市场硕士,8年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景,曾获08及09年证券业协会课题二等奖。具有多年A股及新三板研究经验,熟悉一二级市场运作,专注机器人、无人机等领域研究,担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

温朝会(新三板副团队长):南京大学硕士,理工科和经管类复合专业背景,七年运营商工作经验,四年市场分析经验,擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞(新三板教育行业负责人):英国杜伦大学金融硕士,具有跨行业及海外研究复合背景,负责教育领域研究,擅长数据挖掘和案例分析。

陆彬彬(新三板主题策略研究员):美国约翰霍普金斯大学金融硕士,负责新三板市场政策、私募机构、投后管理等领域研究,擅长数据挖掘和政策分析。

魏也娜(新三板TMT行业研究员):金融硕士,中山大学遥感与地理信息系统学士,3年软件行业从业经验,擅长云计算、信息安全等领域的研究。

刘锐(新三板医药行业研究员):中国科学技术大学有机化学硕士,具有丰富的国内医疗器械龙头企业产品开发与管理经验,对医疗器械行业的现状与发展方向有深刻的认识,重点关注新三板医疗器械、医药的流通及服务行业。

胡家嘉(新三板医药行业研究员):香港中文大学生物医学工程硕士,华中科技大学生物信息技术学士,拥有海外知名实业工作经历,对产业发展有独到理解。重点研究中药、生物药、化药等细分领域。

陈凯(新三板传媒行业研究员):厦门大学经济学硕士,具有国内知名券商投行、研究所工作经验,主要研究方向为游戏、电竞、影视等泛娱乐领域相关产业。

田鹏(新三板教育行业研究员):新加坡国立大学应用经济学硕士,曾于国家级重点经济期刊发表多篇论文,具备海外投资机构及国内券商新财富团队丰富研究经历,目前重点关注教育领域。

联系我们:

邮箱: lubinbin@gzgzhs.com.cn

电话: 020-88832292



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。