

2019年12月13日

# 奥拓电子 (002587.SZ)

## 公司快报

电子元器件 | 电子设备 III

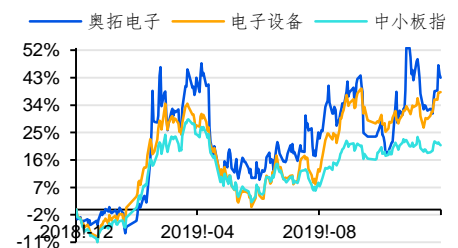
 投资评级 **买入-B(维持)**

 股价(2019-12-12) **7.19 元**

### 交易数据

总市值(百万元)	4,458.71
流通市值(百万元)	3,035.31
总股本(百万股)	620.13
流通股本(百万股)	422.16
12个月价格区间	4.65/8.07 元

### 一年股价表现



资料来源: 贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.87	3.67	22.09
绝对收益	-4.52	3.45	44.63

### 分析师

蔡景彦  
 SAC 执业证书编号: S0910516110001  
 caijingyan@huajinsec.cn  
 021-20377068

### 报告联系人

郑超君  
 zhengchaojun@huajinsec.cn  
 021-20377169

### 相关报告

奥拓电子: 掌握金融科技与 LED 显示双“奥”义, “拓”展产业应用大空间 2019-11-24

奥拓电子: 三季度利润大幅改善, 成本管控效果显著 2019-10-29

奥拓电子: 首次覆盖: LED 显示与金融网点智能化改造共同驱动业绩成长 2019-08-11

## 金融科技再加码 智慧化改造进入体育场馆

### 投资要点

- ◆ **事件:** 公司发布关于与中国联合网络通信有限公司网络技术研究院签署战略合作协议的公告, 双方将就“5G 智慧场馆”建设展开合作。合作的领域包括但不限于:
  - 1) **标准制定:** 双方共同合作就“5G 智慧场馆建设及改造标准”开展课题研究和标准制订, 共同制订团体标准, 并逐步形成行业标准。
  - 2) **资源共享:** 双方共享国内已合作的体育场馆资源, 共同开发相关场馆智能化业务, 并对未来新增合作体育场馆持续保持资源共享。
  - 3) **拓展合作:** 奥拓电子根据其顶级体育赛事及赛场信息显示系统解决方案经验, 与中国联通共同打造智慧场馆产业示范应用, 根据双方协商, 共同打造不少于一个“5G 智慧场馆”样板场馆。
- ◆ **金融科技再添新领域 协同优势有望双重增长:** 公司此次与中国联通开展合作实现金融科技业务的进一步延伸, 继银行网点智慧化改造先行开启后, 2018 年公司切入电信智慧营业厅建设, 又于今年中标“无人邮局”项目, 此次签署协议合作建设“5G 智慧场馆”将使智能化改造的覆盖面拓展至体育场馆, 未来实现金融科技业务多领域增长。自今年以来, 包括运营商基站建设、消费电子产品发布等正在加速推进 5G 规模化商用进程, 体育场馆的特性使其成为合适的 5G 试验点。在 5G 发展的前期, 体育场馆智慧化改造建设顺应趋势, 并将呈现投入规模大、示范作用强的特点。奥拓电子凭借在体育显示的经验 and 优势, 发挥协同效应, 发展金融科技业务的同时实现 LED 显示解决方案在国内体育场馆的渗透, 实现公司业务双重增长。
- ◆ **金融科技与 LED 显示需求强劲 未来业绩值得期待:** 我们认为, 公司 2019 及未来的增长点在于: 1) 物联网 5G 驱动网点智能化改造升级, 通信运营商、邮政、体育场馆等领域加入到 5G 智慧化改造的浪潮中, 公司未来有望凭借先发优势在金融科技领域获得更高的市场份额, 打开快速成长的空间。; 2) LED 商显市场需求维持较高增速, 渗透率进一步提升, 高端定制化订单加标准化产品战略将显著增加收入提高盈利水平, 多合一 SMD 技术具有领先优势, 未来 Mini LED 规模性量产有望获得可观份额。
- ◆ **投资建议:** 我们公司预测 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.38、0.51 和 0.65 元。净资产收益率分别为 15.7%、17.1%和 18.0%, 维持买入-B 建议。
- ◆ **风险提示:** 多合一 Mini LED 技术发展不及预期; 智慧改造进程不及预期; 景观照明工程回款进度不及预期; 市场竞争带来的产品价格下降。

## 财务数据与估值

会计年度	2017	2018	2019E	2020E	2021E
主营收入(百万元)	1,041.1	1,573.4	1,867.9	2,491.4	3,048.8
同比增长(%)	127.8%	51.1%	18.7%	33.4%	22.4%
营业利润(百万元)	140.1	205.5	268.7	350.5	454.8
同比增长(%)	50.6%	46.7%	30.7%	30.4%	29.8%
净利润(百万元)	132.0	179.7	237.1	313.6	404.5
同比增长(%)	53.0%	36.1%	32.0%	32.2%	29.0%
每股收益(元)	0.21	0.29	0.38	0.51	0.65
PE	33.7	24.8	18.8	14.2	11.0
PB	3.8	3.4	2.9	2.4	2.0

数据来源：贝格数据，华金证券研究所



## 公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会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，也可能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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)