

电子零部件制造

享受行业变革，业绩进入加速通道

2015 年三季度报点评

报告日期: 2015-10-23

评级: **谨慎推荐**
上次评级: 无

目标价: **24-26 元**
上次预测: 无

当前价格 (元)	21.95
52 周价格区间 (元)	12.41-34.74
总市值 (百万)	4995.16
流通市值 (百万)	3315.04
总股本 (万股)	24426.21
流通股 (万股)	16210.47
公司网址	www.topband.com.cn

一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
拓邦股份	33.76	4.23	904.61
上证综指	5.75	-16.33	44.80

财富证券研究发展中心

何晨 研究助理: 彭志明
0731-84779574
hechen@cfzq.com pengzm@cfzq.com
S0530513080001 S0530115090007

相关研究报告:

预测指标	2015E	2016E	2017E
主营收入 (亿元)	14.5	18.8	24.3
净利润 (亿元)	0.93	1.32	1.69
每股收益 (元)	0.38	0.54	0.69
每股净资产 (元)	3.78	4.07	4.48
市盈率	55.2	38.8	30.4
P/B	5.5	5.1	4.6

资料来源: 财富证券

事件: 公司公布 2015 年三季度报, 三季度单季实现营收 3.95 亿元, 同比增长 42.12%; 净利润 2914 万元, 同比增长 16.98%。1-9 月营收 10.19 亿元, 同比增长 30.11%; 扣非后净利润 6290 万元, 同比增长 30.60%。

投资要点

- **业绩进入加速通道。** 三季度单季实现营收 3.95 亿元, 同比增长 42.12%; 净利润 2914 万元, 同比增长 16.98%。1-9 月营收 10.19 亿元, 同比增长 30.11%; 扣非后净利润 6290 万元, 同比增长 30.60%, 1-9 月 EPS 实现 0.27 元。三季度毛利率 19.10%, 较 2014 年减少 4 个百分点。公司预计全年净利润的增长幅度 20%-40%, 业绩进入加速通道。
- **定增切入工业控制器领域。** 公司同时公布了定增预案修改方案, 募资金 5.97 亿元不变, 定增价格由不低于 18.52 元修改为不低于 15.20 元。募资资金用于“收购研控自动化项目”、“拓邦意园 (运营中心) 建设项目”和“补充公司流动资金”。其中募资金中 2.48 亿元用于收购深圳研控 55% 的股权。深圳研控原股东承诺 2015 至 2017 年扣非后净利润不低于 2,000、2,500 和 3,000 万元, 折算下来以 17 年为基准, 收购 PE 为 15 倍。此次收购完成后, 公司将结合深圳研控的技术和渠道优势, 快速从家电控制器切入到工业控制器领域。
- **智能控制器和锂电享受行业变革红利。** 未来的智慧家庭和物联网中, 集成通讯模块和操作系统的控制器, 有望实现从无到有, 从少到多的过程, 行业的天花板非常高。公司最主要的业务智能控制器也进入加速通道, 未来三年业绩将会验证这一逻辑。另外, 电动汽车的放量, 根据我们近期去几家大型动力电池厂调研, 动力锂电池已经达到供不应求的地步, 公司锂电业务将乘上行业快速, 预计未来 3 年复合增长不低于 25%。

- 给予“谨慎推荐”评级。我们预计公司 15-17 年营收 14.5/18.8/24.3 亿元，净利润 0.93/1.32/1.69 亿元，对应 16 年 EPS 为 38.8 倍，给予“谨慎推荐”评级。
- 风险提示：智能控制器放量不及预期，收购深圳研控业绩承诺不及预计。

图表 1：单季度营业收入及同比、环比增速



资料来源：财富证券

图表 2：单季度归属母公司股东的净利润及同比、环比增速



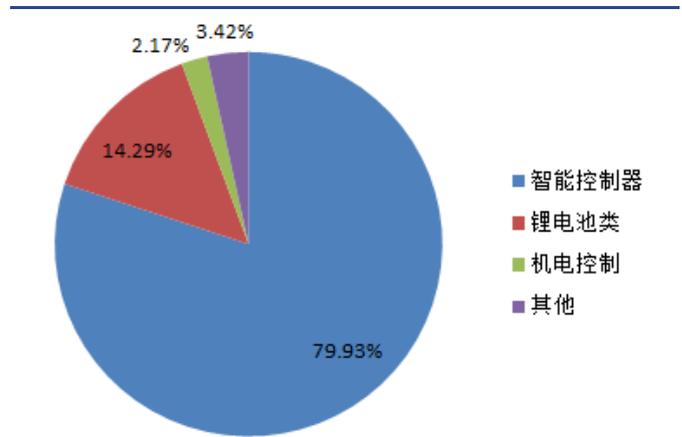
资料来源：财富证券

图表 3：单季度销售毛利率和净利率走势



资料来源：财富证券

图表 4：主营业务构成



资料来源：财富证券

投资评级系统说明

以报告发布日后的6—12个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为5%—10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为-5%—5%
回避	股票价格相对大盘下跌5%以上；

免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研发中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段80号顺天国际财富中心28层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438