

奥拓电子 (002587)

—2016 年中报点评

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 15.40 元

事件:

公司 8 月 9 日发布半年报, 报告期内, 公司实现营业收入 1.79 亿元, 同增 24.35%; 实现营业利润 0.30 亿元, 同增 3,303.64%, 实现归属上市公司股东净利润 0.28 亿元, 同增 1,667.77%。

事件点评:

从财报上看, 公司业绩同比大幅上升的直接原因是本期 LED 显示系统业务营业收入增长、营业成本降低、毛利率提高以及人民币贬值带来的收益增加。我们认为奥拓电子业绩增长的原因有: **1. 通过新的技术推进, 产品和服务得到客户和市场认可。** 户外高密度显示技术、8k 显示技术、混色调节技术都是业界领先; 软件控制系统自主研发, 可以针对不同的需求进行系统集成。公司不是采取简单的降价策略抢占市场, 而是定位高端, 加大产品的技术含量, 增加自身议价能力。**2. 海外新市场有效突破, 本地营销团队顺利构建。** 公司今年在美国市场取得很大的进步, 大部分的订单在美国, 而以前是在欧洲。除此之外, 日本市场, 也带来新的增量。英国、德国、美国都有当地完整的营销团队。**3. 发展国内新业务, 优化创新业务模式。** 发展体育产业, 可以进一步加大外延式发展步伐。世界杯、欧洲杯、奥运会等电视转播显示 LED 产品都是直接卖的, 而国内租的比较多。公司顺应国内市场, 通过置换其他权益, 来弥补价格损失, 并扩大品牌影响力。

公司未来受益点:

下游体育市场迎来大发展。 体育产业“十三五”规划要求体育产业规模在 2020 年达到 3 万亿, 人均体育场地面积超过 1.8 平方米。场馆改造离不开照明, 千百辉是做照明工程的, 在设计、施工上有优势。LED 照明工程离不开 LED 显示技术和产品, 携手千百辉, 将与公司现有业务产生协同效应。

行业集中度增加。 2012 年至 2014 年, 经济下行, 需求疲软, LED 显示应用行业竞争竞争加剧, 行业整合加大, 企业数量从 150 降至 107 家。经过几年磨砺, 公司发力体育、广告传媒领域, 毛利率不减反增。

技术优势带来竞争优势。 研发投入比、毛利率均高于行业平均水平。13-15 年研发投入比均在 10% 以上, 15 年更是达到 13%; 连续 5 年毛利率 40% 以上, 13、14 年毛利率高达 50% 以上。

财务预测:

预计公司 16 到 18 年 EPS 分别为 0.22 元、0.30 元、0.37 元; 营业收入分别为 4.2 亿元、6.08 亿元、7.10 亿元; 净利润分别为 0.82 亿元、1.13 亿元、1.39 亿元。对应当前股价, 给予“增持”评级。

发布时间: 2016 年 8 月 10 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	27.90/6.86
上证指数/深圳成指	3009.53/10379.65
50 日均成交额(百万元)	173.26
市净率(倍)	9.91
股息率	

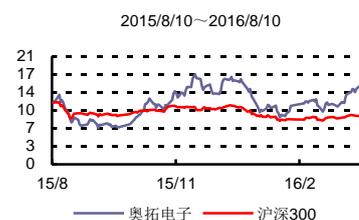
基础数据

流通股(百万股)	240.09
总股本(百万股)	378.43
流通市值(百万元)	3697.43
总市值(百万元)	5827.84
每股净资产(元)	1.55
净资产负债率	18.51%

股东信息

大股东名称	吴涵渠
持股比例	29.85%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-奥拓电子 (002587) - 高端 LED 显示行业领跑者》, 2011-5-31

联系方式

研究员: 常格非
 执业证书编号: S0020511030010
 研究助理: 胡伟
 执业证书编号: S0020115080059
 电话: 021-51097188-1925
 电邮: changgefei@gyzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

二级市场评级

买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：www.gyzq.com.cn