

充电桩斩获大单取得重大突破，掌上智能无人机发布，公司长期市值空间打开

投资要点：

1. 事件

公司发布公告，全资子公司富顺光电科技股份有限公司与南京荣悦电子科技有限公司于近日签署了充电桩《购销合同》，合同金额为 1.05 亿元人民币。

此外，控股子公司曼塔智能掌上多功能智能无人机 S6 近日召开了新品发布会。

2. 我们的分析与判断

(一) 充电桩斩获大单，持续受益新能源汽车发展

公司 5 月份曾公告富顺光电自主研发生产的直流充电桩产品（产品型号：FSEV-DCL60/500-A1 60KW 一体式直流充电桩）取得了相关检验报告、《自动化产品电磁兼容检验合格注册备案证书》及《电力自动化产品型式检验合格注册备案证书》，各项检验结果符合检验依据要求。

此次 1.05 亿订单包含 60KW 直流充电桩 2500 台，每台结算单价 4.2 万元（期限一年）。2016 年 12 月 10 日前先交货 1000 台，剩余 1500 台按南京荣悦电子科技有限公司的安装进度要求分批发货。

本合同金额约占公司 2015 年度营业总收入的 13.10%，我们此次大单落地标志着公司新能源汽车业务取得重大突破，未来公司有望持续受益新能源汽车产业的大发展。

(二) 掌上无人机新品重磅发布，有望取得突破

公司控股子公司曼塔智能近日在北京召开了掌上智能无人机 S6 的新品发布会，S6 兼具“极致轻薄”、“全向避障”、“4K 高清”、“智能扩展”等多重功能。根据我们的草根调研，新产品的发布市场反响积极，后续产品的销量值得期待。

曼塔智能成立于 2014 年，公司致力于消费级无人机系统、航拍勘测无人机系统和行业应用无人机系统的研发、生产和销售。2015 年 5 月公司增资 1500 万元控股曼塔智能（持股 51%）；2016 年 1 月公司拟增发不超过 3575 万股，募集资金不超过 4.7 亿元，其中 2.7 亿用于无人机生产及销售服务体系建设项目；2016 年 2 月，投资设立美国公司，公司持续加码消费级无人机业务。

我们认为曼塔智能的掌上智能无人机有望开辟消费级无人机新的细分领域，成为公司的支柱性业务之一。

雪莱特（002076.SZ）

推荐 上调评级

分析师

王华君 机械军工行业首席分析师
电话（8610）6656 8477
邮箱 wanghuajun@chinastock.com.cn
执业证书编号：S0130513050002

贺泽安 机械军工行业分析师
电话（0755）23913136
邮箱 hezean@chinastock.com.cn
执业证书编号：S0130516080005

特此鸣谢

刘兰程

电话（8610）83571383
邮箱 liulancheng@chinastock.com.cn
于文博

电话（8610）66568641
邮箱 yunwenbo@chinastock.com.cn 对本报告编写提供的信息帮助

市场数据 时间 2016.8.24

A 股收盘价(元)	16.75
A 股一年内最高价(元)	27.50
A 股一年内最低价(元)	7.91
上证指数	3085.88
市净率	6.37
总股本（亿股）	3.67
实际流通 A 股（亿股）	1.82
总市值(亿元)	61.49
流通 A 股市值(亿元)	35.07

公司点评：《雪莱特（002076）：充电桩取得实质进展，定增加码消费级无人机；受益通航、新能源汽车主题》 2016-05-04

公司点评：《公司点评——雪莱特（002076）：富顺光电并表致业绩大幅增长；定增及投资设立美国公司加码消费级无人机》 2016-04-03

公司点评：《公司点评——雪莱特（002076）：业绩快速增长；定增及投资设立美国公司加码消费级无人机》 2016-03-03

行业深度：《无人机行业：军用、民用专业级无人机龙头即将起飞》 2015-10-08

(三) 智慧路灯是智慧城市的基础，受益“智慧城市”主题

此次定增还将通过富顺光电实施智慧路灯生产及销售服务体系建设项目，该项目投资总额 1.48 亿元。通过实施该项目，公司将进一步围绕照明行业往“绿色照明”方向发展的趋势，加大城市智慧照明业务布局。

3. 投资建议

预计 2016-18 年 EPS 为 0.27/0.42/0.55 元，对应 PE 分别为 63/40/30 倍，业绩具备上调潜力，上调评级至“推荐”。

风险提示：无人机产业化低于预期。

表 1：雪莱特盈利预测

指标	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入（百万元）	441.85	801.61	1,045.92	1,291.48	1,521.62
营业收入增长率	12.70%	81.42%	30%	23%	18%
净利润（百万元）	17.26	56.80	98.27	155.35	202.16
净利润增长率	7.00%	229.08%	73.01%	58.09%	30.13%
EPS（元）（摊薄）	0.05	0.15	0.27	0.42	0.55
ROE（归属母公司）（摊薄）	4.19%	5.76%	8.85%	12.34%	13.95%
P/E	356	108	63	40	30
P/B	14.9	6.2	5.5	4.9	4.2
EV/EBITDA	105	69	37	23	18

资料来源：Wind，中国银河证券研究部；业绩为备考业绩，股价截至 2016 年 8 月 24 日

附录 1: 曼塔智能掌上智能无人机新品 S6 基本情况

表 1: 曼塔智能掌上智能无人机新品 S6 性能参数

功能点	S6
相机	4K 摄像 4096 × 2160 25 帧 3840 × 2160 30 帧
	像素 1300 万, 最大分辨率 4208 × 3120
	延时快门
	三轴数字防抖
	1080P 4 倍慢动作
	高速连拍
	镜头 FOV117°
摄影	影像传感器 1/3.06 英寸 CMOS; 有效像素 1300 万
	延时摄影
ISO 范围	100 ~ 3200
EV 范围	- 12; - 8; - 4; 0; 4; 8; 12
智能拍照模式	智能 360 度环拍
	自动白平衡
	自动专业航拍模式
	一键全景拍摄
智能飞控	红外、视觉、室内定位技术
	GPS+GLONASS 定位系统+双模光流
	语音操控
	视觉跟踪定位
	悬停精准: 垂直: +/- 0.1 米 (光流定位正常工作时)+/- 0.5 米 (室外)
	水平: +/- 0.3 米 (光流定位正常工作时)+/- 1.0 米 (室外)
	室外精准定位
	音乐识别、舞蹈功能
	可编队飞行轨迹和动作
	智能飞行模式

	掌上起飞、掌上降落
	手机操控、滑屏控制、体感操控
操控方式	手机 APP 操控、外置遥控、语音音乐操控
避障	全方位避障
图像传输	实时图传 800 × 480P30
	200m/s
扩展装置	LED 显示屏编辑功能
	BB 弹发射功能
APP 功能	APP 模拟飞行功能
	APP 视频剪辑、编辑、配乐、风格模板、字幕等功能
	APP 功能指导
抗风	抗风 4 级
重量	220g
续航	10 分钟
WIFI	2.4GHz 频段
	发射功率 EIRP 2.4G: 19 dBm EIRP 5G: 25 dBm
控制距离	100m (空旷无干扰)
电池	额定容量 1400mAh
	额定容量 10.64Wh
	电池类型 LiPo 2S
	充电环境温度 0 ~ 45° C
	放电环境温度 0 ~ 45° C
	充电限制电压 8.7V
	标称电压 7.6V
储存	存储格式 JPG/MP4 (MPEG-4 AVC / H.264)
	存储容量 8—32G
最大使用海拔高度	3000m
移动设备系统版本要求	Android 4.3 及以上 iOS 8.0 及以上
工作环境温度	0 ~ 40° C
充电座接口	Type-C

充电坐电压	9V
充电坐额定功率	15W

资料来源：公司网站，中国银河证券研究部

附录 2：富顺光电基本情况

雪莱特于 2015 年 1 月收购富顺光电 100% 股权，交易作价 4.95 亿元。2015 年 2 月起，富顺光电计入雪莱特合并报表。富顺光电 2014-16 年承诺扣非归母业绩不低于 4540/5450/6470 万元，合计不低于 16460 万元。

富顺光电以 LED 大型显示屏、LED 户外大功率照明产品为优势产品，主要应用于市政工程、金融电信、公路隧道、广告传媒、体育场馆等领域的 LED 显示与照明项目。该公司具备城市及道路照明工程（二级）、电子工程（二级）、建筑智能化工程（三级）以及钢结构工程（三级）等专业承包资质，并在全中国 61 个主要城市建立了直营销售与服务网点；同时，近二十年的 LED 应用行业经验，使得富顺光电在市政工程、银行电信、户外广告运营商以及区域经销商等领域积累了深厚的客户资源。

附录 3：2016 年增发预案

1、认购价格

本次非公开发行股票的定价基准日为公司第四届董事会第二十六次会议决议公告日，本次发行询价的底价定价基准日前二十个交易日公司股票均价的 90%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量），90% 则为 13.19 元/股。

2、募资金额及募投项目

本次发行拟募集资金总额不超过 47150.00 万元，所募集资金（扣除发行费用后）拟用于以下项目：

表 2：2016 年非公开发行募投项目简介

序号	项目名称	实施主体	投资金额：万元	拟投入募集资金额：万元
1	无人机生产及销售服务体系建设项目	曼塔智能	27350.19	27350.19
2	智慧路灯生产及销售服务体系建设项目	富顺光电	14812.64	14800.00
3	LED 照明产品营销体系建设项目	雪莱特	5000.00	5000.00
合计			47162.83	47150.00

资料来源：公司公告，中国银河证券研究部

3、发行对象及发行方式

公司本次非公开发行的对象为包括控股股东柴国生、陈建顺在内的不超过 10 名特定对象。其中，柴国生和陈建顺均承诺认购金额不少于 5000 万元。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

王华君机械与军工行业证券分析师。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，本人承诺，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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

贺泽安 机械与军工行业证券分析师。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，本人承诺，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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕	010-83571359	lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶	010-83571359	liusiyao@chinastock.com.cn