

巨轮股份:业绩符合预期, 4.0 概念正宗标的

类别: 公司研究 机构: 申万宏源集团股份有限公司 研究员: 李强, 曲伟 日期: 2015-03-26

报告摘要:

业绩符合预期。2014 年 1-12 月, 公司实现营业收入 10.67 亿元, 同比增长 18.42%。公司 2014 年实现净利润 1.54 亿元, 同比下降 7.87%, 每股收益 0.3222 元, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。

主业稳步增长, 机器人业务大发展。公司主业模具和硫化机业务收入稳步增长, 增速 18%左右, 毛利率下滑 2 个百分点。机器人业务实现高速增长, 实现收入 621 万, 增长了 10 倍。

费用和计提坏账对业绩影响明显。公司期间费用率 17.2%, 同比提高了两个百分点。其中销售费用增长 63%, 财务费用增长 52%。资产减值损失受计提坏账影响达到 1672 万, 多出近 1000 万, 机器人业务将是最大看点, 4.0 概念正宗。目前, 公司多个品种机器人产品的研发已经成熟, 我们认为立足轮胎行业、强强联合、上市公司的融资平台将有助于公司机器人迅速打开市场, 预计 15 年将会有更快增长。公司是 4.0 正宗概念股, 轮胎的生产线自动化改造已有案例, 客户反响好, 未来有望在其他领域取得突破。

维持“买入”评级, 目标价 25 元。预计公司 2015、2016 年 EPS 分别为 0.39 元、0.49 元、0.61 元, 对应 PE 为 47X、37X。维持“买入”评级, 目标价 25 元。