巨轮股份:业绩稳健的低估值机器人品种,买入
来源：申银万国证券股份有限公司 2014 年 10 月 30 日
事件：公司在今日发布 2014 年 3 季报。
营收增速符合预期，净利润增速略低于预期。公司 2014 年前 3
季度实现营业收入 7.52 亿元，同比增长 17.51%；实现归属上市公司
股东净利润 1.21 亿元，同比增长 5.07%；对应 EPS0.26 元，略低于
我们预期，主要是因为销售费用和财务费用超过我们此前预期。
 硫化机和轮胎模具需求持续增长，公司业绩有保障。下游轮胎行
业景气度持续较高，尤其是随着人们对行车安全性和舒适性要求的提
高，对轮胎的要求也在不断提高，而公司的液压式硫化机相对传统机
械式硫化机具有效率更高、生产轮胎质量更好的优点，正在不断替代
机械式硫化机。公司硫化机的收入占比从 08 年不足 5%持续提升至目
前的 50%，预计未来这种趋势仍将延续。公司接单情况良好，14 年
Q3 公司的预收账款已经达到 1.26 亿元，同比增长 32%，目前公司排
产已经到明年，业绩持续增长有保障。
 突破机器人关键零部件——减速机，从轮胎行业入手拓展机器人
集成业务。
 公司立足长期在机械设计加工方面的技术积累，目前已经自主研
发出机器人减速机，正在进行应用测试；同时公司通过自产机械人本
体，开拓系统集成业务，并有望在轮胎行业率先获得突破。
 我们维持盈利预测，维持“买入”的投资评级。我们维持公司
2014-2016 年的 EPS 为 0.40/0.57/0.73 元的预测，目前股价对应
PE 为 31/22/17 倍；若考虑增发，完全摊薄后 EPS 为 0.30/0.43/0.56
元，目前股价对应 PE 为 41/29/22 倍，维持“买入”的投资评级。