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。