

巨轮股份：业绩增长符合预期，机器人转型值得期待

类别：公司研究 机构：申银万国证券股份有限公司 研究员：李晓光 日期：2014-02-28

投资要点：

事件：公司公布 2013 年业绩快报。

公司 2013 年业绩增长符合预期。公司 2013 年实现营业收入 9.01 亿元，同比增长 16.05%，归属上市公司股东净利润 1.68 亿元，同比增长 50.29%，符合我们及市场预期。公司净利润高速增长主要来自于主打产品液压式硫化机对机械式硫化机的升级替代，以及可转债完成转股或赎回造成的财务费用的减少。

“二次创业”工业机器人，未来增长值得期待。目前公司处于转型过程当中，对公司而言，机器人业务属于“二次创业”，投资思路的变化也预示着公司将逐步由轮胎设备生产厂商向智能成套装备生产线方案解决商的转型。通过近 5 年时间的积累，公司 RV 减速器已经成功进行了产品验证，同时公司的工业机器人也开始逐步进入小批量生产测试阶段，未来随着募投项目的投产以及前期技术储备的逐步完善，将为公司的转型成功奠定基础，未来增长值得期待。

主营产品继续扩产，有助转型期平稳度过。由于上游天胶价格处于低位，下游轮胎企业盈利能力持续提升，扩产、更新换代以及设备升级提升了对公司现阶段主营产品液压式硫化机和高端模具的需求。预计公司目前液压式硫化机在手订单在 400 台左右，排产至明年年底，增加了业绩的确定性。

维持“买入”评级。我们维持公司盈利预测，2014-2015 年归属母公司所有者净利润分别为 2.32/2.99 亿元，对应 EPS 为 0.49/0.63 元，对应 PE 为 18/14 倍，维持“买入”评级。