



2017-04-05

公司点评报告

增持/首次

中科电气(300035)

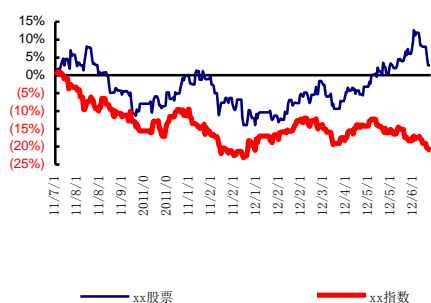
目标价: 18

昨收盘: 15.27

机械设备 专用设备

新型锂电负极迎良机，公司业绩大幅改善

■ 走势比较



■ 股票数据

| | |
|--------------|-------------|
| 总股本/流通(百万股) | 259/186 |
| 总市值/流通(百万元) | 3,955/2,839 |
| 12个月最高/最低(元) | 19.08/11.51 |

相关研究报告:

证券分析师: 张学

电话: 010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

证券分析师助理: 张文臣

电话: 010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

事件:

(1) 2016年1月1日-12月31日, 公司营业收入 162,831,205.35 元, 同比下降 2.52%, 归母净利润为 22,717,151.13 元, 同比增长 48.22%, 扣非后归母净利润为 19,081,122.32, 同比增长 25.85%。

(2) 2017年1月1日-3月31日, 业绩预告, 归母净利润为 945-1112 万元, 同比增长 70-100%。

(3) 公司拟以西安欧总股本 259,003,029 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元, 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

2016 年业绩变动原因: 2015 年末, 公司转让湖南岳磁高科公司全部 51% 股权, 影响公司当期利润减少 863.5 万元。

点评:

钢铁冶金连铸 EMS 龙头。 公司对钢铁企业连铸设备 EMS 市场招标情况进行统计, 公司方圆坯连铸 EMS 市场占有率 60% 左右, 板坯连铸 EMS 市场占有率 90% 以上。我国钢铁产能过剩严重, 国家执行“三去一降一补”政策, 高品质钢材和特钢成为重要发展方向, 相应钢铁企业的设备也需更新。公司紧跟行业发展动态, 积极布局高端电磁产品, 主营业务保持稳定。

收购星城石墨, 布局锂电负极。 公司以发行股份及现金方式收购湖南星城石墨 97.654% 的股权, 累计持有星城石墨 99.9906% 的股权。星城石墨有 15 年的锂电池负极研发, 生产经验, 现有产能 12,000 吨/年, 国内前三, 长期规划产能将达到 30,000 吨。我国新能源汽车处于高速发展阶段, 截止到 2016 年底累计产销量近 100 万辆, 我们预计未来几年仍有 30% 以上的复合增长率。公司的主要客户包括比亚迪、福特和亿纬锂能等企业, 市场不愁。另外, 星城石墨在新型负极领域有技术储备, 包括硅碳负极、硬碳负极、软碳负极等, 产品性能行业前茅。特斯拉在新车型上将采用掺杂硅碳负极的新型动力电池, 这对整个行业有重要的推动作用, 国内企业也在加快推出类似的产品, 硅碳等高

端负极材料将成为星城石墨重要的增长动力之一。星城石墨承诺2016-2018年净利润分别不低于3,500万元，4,500万元和5,500万元，2016年，星城石墨超额完成业绩承诺。

加快投资并购，寻求新的增长点。公司未来拟重点发展海洋工程及军工、新材料和环境工程等领域，加快投资并购步伐，增强外延式发展能力，提升公司综合竞争力。

投资建议：公司传统业务稳定，子公司星城石墨是锂电池负极行业前三的公司，在新型负极领域有多年的技术储备。我们预测公司2017-2019年EPS分别为：0.28元、0.37元和0.45元，对应市盈率分别为，56倍、42倍和35，给予公司“买入”评级。

风险提示：新能源汽车推广不达预期；产能过剩和市场竞争风险。

■ 主要财务指标

| | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|------------|--------|--------|--------|----------|
| 营业收入(百万元) | 162.83 | 439.64 | 703.43 | 1,055.15 |
| 归母净利润(百万元) | 22.7 | 725 | 955 | 1180 |
| 摊薄每股收益(元) | 0.09 | 0.28 | 0.37 | 0.45 |

资料来源：Wind，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761/88321717

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。