

投资品 - 电气设备

## 经营状况显著改善，上调评级至“增持”

——英威腾（002334）2013 年中报点评

2013 年 8 月 5 日

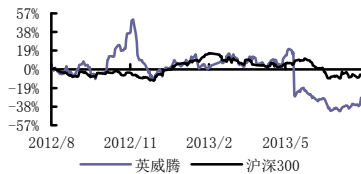
评级：（上调）增持

市场数据	2013 年 8 月 2 日
当前价格(元)	8.92
52 周价格区间(元)	7.21-18.95
总市值(百万)	3123.86
流通市值(百万)	2024.49
总股本(百万股)	350.21
流通股(百万股)	226.96
日均成交额(百万)	49.53
近一月换手(%)	28.95%
Beta(2 年)	
第一大股东	黄中力
公司网址	<a href="http://www.invt.com.cn">http://www.invt.com.cn</a>

主要财务指标	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万元)	737	899	1097	1305
收入同比(%)	7%	22%	22%	19%
净利润(百万元)	90	135	169	209
净利润同比(%)	16%	50%	25%	23%
毛利率(%)	41.6%	42.3%	42.2%	42.1%
ROE(%)	7.7%	10.5%	12.1%	13.4%
每股收益(元)	0.26	0.39	0.48	0.60
P/E	36.02	24.08	19.27	15.62

资料来源：世纪证券研究所

## 一年期行情走势比较



表现	1m	3m	12m
英威腾	550.67	120.44	295.61%
沪深 300	1.14%	-8.26%	-3.75%

## 相关报告

郭江龙

本公司具备证券投资咨询业务资格

## 分析师申明

本人，郭江龙，在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外，本人薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

- **收入与利润均实现较快增长。**上半年，公司实现营业收入 4.04 亿元，同比增长 21%；实现营业利润 4027 万元，同比增长 98%；实现归属于上市公司股东的净利润 5307 万元，同比增长 29%。营业外收入同比减少约 700 万是净利润增速低于营业利润增速的主因。
- **新业务发展势头良好，海外市场快速增长。**分业务来看，公司传统业务——变频器实现 9% 的增长，基本同步于行业增速；近两年重点发展的工业自动化和新能源产品分别实现 104% 和 74% 的增长，明显快于整体增速，预计是电力 UPS 和光伏逆变器在上半年实现放量。分区域来看，海外市场上半年实现收入 8000 万，增速达到 46%，明显快于国内市场，说明海外市场的拓展卓有成效。
- **费用得到有效控制，盈利能力显著提升。**上半年，公司加强成本和费用管理，盈利能力得到显著提升，反映到财务指标上：综合毛利率提高了 0.2 个百分点，期间费用率下降了 2.9 个百分点（主要源于是管理费用率的下降）。
- **子公司实现扭亏为盈，贡献主要业绩增长。**上半年，公司所有子公司合计实现营业利润 1144 万元，较去年同期的-1687 万元，首次实现盈利；子公司合计贡献净利润 1837.53 万元（去年同期为 -1065 万元），是在母公司净利润负增长 33% 的情况下公司整体业绩能够实现 30% 正增长的主要原因。
- **盈利预测与投资评级：**根据中报情况，调整公司盈利预测，调整后，预计 2013-2015 年 EPS 分别为：0.39 元、0.48 元、0.60 元，对应于 8 月 2 日收盘价，PE 分别为：24 倍、19 倍、16 倍。考虑到此前影响公司盈利的费用控制问题和子公司管理问题在上半年来都得到了较好解决，故上调公司评级至“增持”。
- **风险提示：**宏观经济持续低迷风险；毛利率下滑风险；其他风险。



---

---

**世纪证券投资评级标准:**

---

**股票投资评级**

---

买入: 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;

增持: 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

卖出: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

---

**行业投资评级**

---

强于大市: 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

弱于大市: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

---

本报告中的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。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征价。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。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.