

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

左志方 行业分析师

执业编号: S1500512070002

联系电话: +86 10 63081269

邮箱: zuozhifang@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品, 集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体, 对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优, 每周只推 1-2 只股票。每周更新, 若荐股不变, 则跟踪点评, 若荐股变, 则说明理由。

【卓越推】为未来 3 个月我们最看好, 我们认为这些股票走势将显著战胜市场, 建议重点配置。

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院
1 号楼 6 层研究开发中心

邮编: 100031

机械行业：开能环保

2013 年 08 月 12 日 (第 33 周)

- 上期【卓越推】涨幅为-2.76%;
- 相对沪深 300 的超额收益为-4.49 %
- 本期【卓越推】: 开能环保 (300272)。

开能环保 (300272): “买入”评级, 目标价 14.40 元 (2013-08-09 收盘价 11.96 元)

核心推荐理由:

- **污染加剧, 饮用水安全催生净水机市场。**受水资源污染加剧的影响, 公众对饮用水安全的担忧增加。我们认为, 虽然有五种提高饮用水水质的模式可供选择, 但是家用净水机模式优势明显, 有望占据主导地位。
- **千亿规模的净水机和滤芯市场, 将创造新的领军企业。**根据我们测算, 仅考虑国内市场, 净水机的市场空间将达到 1000 亿元/年, 滤芯的市场空间超过 800 亿元/年, 如此巨大的市场将诞生新的领军企业。
- **公司发展战略清晰, 实现路径明确。**公司经营模式是以净水机整机和部件制造为核心, 以销售渠道为辅助。其中, 高端净水机以直销为主, 低端净水机以经销商为主, 核心部件以出口为主。我们认为: 2013-2014 年, 公司处于产能建设和渠道拓展期, 2015 年销量可能会迎来较快的增长。另外, 除了国内整机市场之外, 随着公司阀和压力容器产能的扩张, 公司零部件对国内其他整机厂的销售也可能放量, 从而提高零部件整体的销售增速。因此, 我们预计未来 3 年, 公司收入和利润的增速有望加快
- **公司的成长不会因为渠道劣势而受阻。**我们认为, 国内净水机市场还处于培育期, 20%左右的成长速度属于正常水平, 而公司的增速与行业一致, 属于正常状态; 其次, 公司的产能和渠道还处于建设时期, 未来随着净水机市场的膨胀, 公司可以充分享受行业成长红利; 最后, 1800 亿元的市场容量, 足以容纳各种企业发展壮大, 公司的成长不会因为渠道劣势而受阻。
- **投资评级** : 我们预计公司 13-15 年营业收入增长 22.15%、25.24%和 37.80%, 净利润增长 17.70%、20.09%和 38.68%, ESP 分别为 0.32、0.38 和 0.53 元。由于公司估值相对较低, 并且未来具备较高的成长性, 维持公司“买入”评级。

➤ **风险提示：**产品价格下降，市场拓展缓慢，产品质量出现严重问题。。

公司简要财务数据预测

	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
主营业务收入(百万元)	207.07	240.72	294.04	368.27	507.48
增长率 YoY	25.47%	16.25%	22.15%	25.24%	37.80%
净利润(百万元)	39.73	49.80	58.62	70.40	97.63
增长率 YoY	8.92%	25.34%	17.70%	20.09%	38.68%
毛利率	44.30%	44.41%	43.71%	43.72%	43.77%
净资产收益率 ROE	13.40%	10.73%	12.20%	13.45%	16.07%
每股收益 EPS(元)	0.21	0.26	0.32	0.38	0.53
市盈率 P/E(倍)	57	45	38	32	23
市净率 P/B(倍)	2.89	3.62	4.55	3.98	3.39

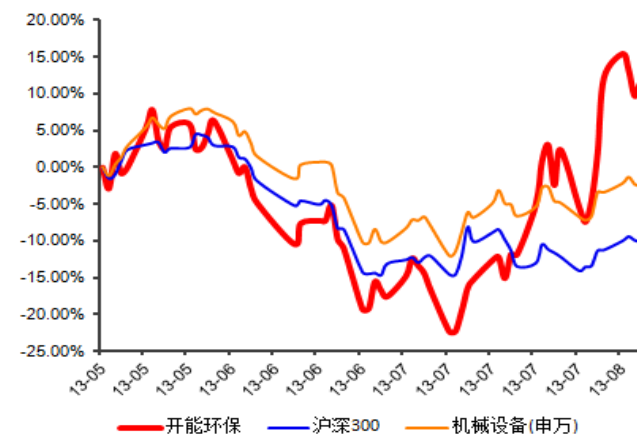
资料来源: wind, 信达证券研发中心预测 注: 股价为2013年08月09日收盘价

注: 目标价、13-15年的PE、PB都是按照最新除权价格计算。

相关研究：

《开能环保（300272）：提前布局，享受净水机行业成长红利》2013.08.02

开能环保最近3个月市场表现



资料来源: 信达证券研发中心

分析师简介

左志方，中国人民大学经济学博士，对经济周期、资产定价理论有深入的研究。2010 年加盟信达证券，从事机械行业研究。

机械行业重点覆盖公司

公司及代码	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
郑煤机	601717	山东矿机	002526	杭氧股份	002430	陕鼓动力	601369
长荣股份	300195	杭齿前进	601177	利君股份	002651	黄海机械	002680
杭锅股份	002534	惠博普	002554	天壕节能	300332	恒立油缸	601100
中联重科	000157	津膜科技	300334	维尔利	300190	万邦达	300055

机构销售联系人

姓名	电话	手机	邮箱
袁泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
刘晟	0755-82465035	13825207216	Liusheng@cindasc.com
张华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
单丹	010-63081079	18611990152	shandan@cindasc.com
徐吉炉	021-63570071	18602104801	xujilu@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；

时间段：报告发布之日起 6 个月内。

股票投资评级

买入：股价相对强于基准 20% 以上；

增持：股价相对强于基准 5% ~ 20%；

持有：股价相对基准波动在±5% 之间；

卖出：股价相对弱于基准 5% 以下。

行业投资评级

看好：行业指数超越基准；

中性：行业指数与基准基本持平；

看淡：行业指数弱于基准。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。