

机械/金属制品

精达股份 (600577)

增持

公司点评

-----收入平稳增长，业绩符合预期

2014年02月26日

公司研究/点评报告

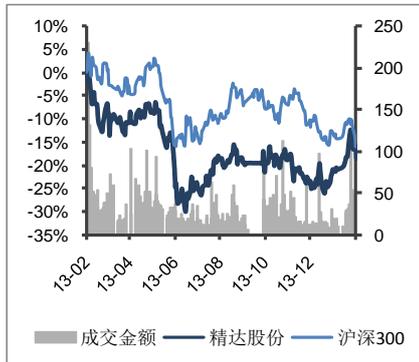
市场数据

收盘价(元)	4.14
一年内最高/最低(元)	4.53/4
市净率	1.50
市盈率	20.05
流通A股市值(百万元)	2,937.60

基础数据

每股净资产(元)	2.75
资产负债率%	60.72%
总股本/流通A股(百万)	709.6/709.6
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股票价格走势



分析师: 李争东

执业证书编号: S0760512060001

电话: 0351-8686624

邮箱: lizhengdong@sxzq.com

地址: 太原市府西街69号国贸中心A座28层

电话: 0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

事件:

2014年2月26日,公司公布2013年年报显示:公司全年实现合并主营业务收入945,793万元、合并营业利润17,159.15万元、合并净利润14,006.83万元,分别比去年增长15.65%、25.19%、10.27%。

评论:

- 公司产品产销量持续增长。公司2013年生产和销售总量分别为224,560吨和226,777吨,完成预算目标。其中:特种电磁线(漆包线)产品产量138,570吨、销量138,505吨,分别比去年增加9.19%、9.84%。公司产品的总产量已达到23.74万吨,其中电磁线达年产量达14万吨,稳居国内电磁线市场龙头地位。
- 2013年公司漆包线销售情况良好,累计实现营业收入近72.67亿元,同比增长13.05%;受行业竞争加剧影响,公司产品毛利率为8.96%,同比下降了0.69个百分点,
- 受铜铝价差影响,电磁线行业“以铝代铜”成为行业的一种趋势,公司将正在实施的30,000吨新型高效节能压缩机及电机用铜圆电磁线中所采用导体材料由铜改为铝,变更后铝基电磁线产能为12000吨,随后精讯公司将产能提升至23000吨,目前精讯公司满负荷生产,预计2014年效益有多好转。
- 公司一季度订单饱满,2013年房地产销售出现爆发式增长,家电采购周期相对滞后,预计2014年销量将会持续增长,我们认为公司业绩增长能够保证。

评级:

我们预测公司2014年至2016年每股收益为0.21元、0.25元和0.33元,以2014年2月25日收盘价4.14元为基准,对应PE分别为20.05倍、16.51倍和12.58倍,给予公司“增持”评级。

简式财务报表

单位：百万

利润表	2013A	2014E	2015E	2016E	资产负债表	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入	9549.58	10671.81	12316.04	14402.00	货币资金	488.84	533.59	615.80	720.10
营业成本	8711.98	9734.41	11261.25	13139.18	交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
营业税金及附加	11.94	13.55	15.64	18.29	应收票据	831.94	877.14	1012.28	1183.73
期间费用	626.74	715.18	784.66	911.06	应收账款	1584.81	1725.03	1990.81	2327.99
EBIT	320.66	400.09	424.55	523.58	其他应收款	34.06	19.48	22.48	26.28
固定资产折旧	106.94	35.32	35.32	35.32	预付款项	86.23	99.92	115.59	134.87
无形资产摊销	1.92	0.00	0.00	0.00	流动资产合计	3770.90	4263.10	4894.58	5690.09
EBITDA	429.52	435.41	459.88	558.90	长期非经营性资产	0.00	0.00	0.00	0.00
税前非经营性利润	14.07	20.38	13.38	13.38	固定资产	966.26	935.93	905.61	875.29
投资净收益	-0.31	7.00	0.00	0.00	在建工程	28.02	33.02	38.02	38.02
息税前经营性利润总额	306.29	386.71	411.18	510.20	无形资产	84.28	84.28	84.28	84.28
NOPLAT	231.21	293.25	311.81	386.90	长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00
税前利润总额	185.55	216.11	252.94	329.39	递延所得税资产	22.49	22.49	22.49	22.49
所得税	45.48	50.55	61.14	79.62	非流动资产合计	1198.50	1173.17	1147.85	1117.52
净利润	140.07	158.62	191.85	249.83	资产总计	4969.39	5436.27	6042.43	6807.61
少数股东损益	8.37	12.08	13.95	16.31	短期借款	2147.18	2445.75	2737.49	3100.57
归属母公司股东的净利润	131.70	146.53	177.91	233.52	经营性应付款	706.31	736.23	851.56	993.73
基本每股收益	0.19	0.21	0.25	0.33	其他经营性流动负债	145.43	139.36	160.55	186.96
稀释每股收益	0.19	0.00	0.00	0.00	流动负债合计	2999.03	3321.46	3749.71	4281.37
现金流量表	2013A	2014E	2015E	2016E	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	140.07	158.62	191.85	249.83	非流动负债合计	18.18	16.10	16.10	16.10
经营性应收款项	-652.55	-184.52	-419.59	-531.72	负债合计	3017.21	3337.55	3765.80	4297.47
经营性应付款	242.12	26.47	136.52	168.58	实收资本(或股本)	709.57	709.57	709.57	709.57
其他应付款项	-301.35	0.00	0.00	0.00	资本公积金	182.69	182.69	182.69	182.69
经营性现金流量净额	-172.53	-51.19	-26.36	-55.51	盈余公积金	59.25	75.11	94.30	119.28
投资性现金流量净额	-217.03	-15.74	-11.55	-9.08	未分配利润	678.16	808.83	967.55	1176.08
筹资性现金流量净额	-351.66	-186.89	-171.62	-194.19	少数股东权益	322.44	322.44	322.44	322.44
现金净变动	-741.22	44.75	82.21	104.30	归属母公司股东的权益	1629.75	1776.28	1954.19	2187.71
期初现金余额	403.77	488.84	533.59	615.80	所有者权益合计	1952.19	2098.72	2276.62	2510.14
期末现金余额	-338.71	533.59	615.80	720.10	负债和股东权益总计	4969.39	5436.27	6042.43	6807.61

资料来源：山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。