

智光电气(002169) 2013年年报点评

三大业务齐飞, 产品线延伸发展

投资要点

- **业绩总结:** 2013年, 智光电气实现营业收入 5.64 亿元, 同比增长 42.52%; 实现归属于母公司净利润 0.20 亿元; 净资产收益率为 3.65%, 实现每股收益 0.076 元。
- **主营业务齐飞。** 电网安全与控制销售量较上年同期增长 35.27%, 生产量较上年同期增长 45.24%, 主要原因是公司销售规模扩大, 销量增加, 为满足营销需求增加产量所致。电机控制与节能销售量较上年同期增长 32.98%, 库存量较上年同期下降 57.14%, 主要原因是公司销售规模扩大, 销量增加, 及上年度库存量消化所致。节能服务业务实现营业收入 7267.63 万元, 同比增长 302.91%, 节能公司实现净利润 2002.19 万元, 同比增长 218.29%
- **节能服务迅猛发展。** 公司在节能服务方面的核心业务为工业电气节能增效、发电厂节能增效和工业余热余压发电利用。公司目标是将智光节能打造为大型综合性节能服务公司。2013年, 节能服务业务保持快速发展的良好态势, 三大核心业务得到全面发展, 包括咨询、诊断、工程设计、工程建设、项目投资、项目运营等核心流程也得以完善和提升。2014年, 节能服务公司净利润超过 3000 万概率较大。
- **产品线延伸发展。** 公司中压 1140V 伺服控制变频器、低压大容量永磁电机及其伺服控制系统等方面技术研究和系统集成, 并率先在陶瓷工业机电控制系统上形成应用解决方案, 初步具备应用推广条件。同时, 公司利用与南方电网 MW 级储能站 863 课题示范工程合作的契机, 开展大容量高压储能技术研究发, 为下一步电网运行调节、新能源并网接入等能源技术发展储备技术和产品。在电网信息化方面, 公司在变压器油中气体色谱在线分析产品推广基础上, 开展高压设备局部放电在线检测产品的推广应用。
- **投资建议。** 预计 2014-2016 年, 公司营业收入分别为 6.55 亿元、7.58 亿元和 8.74 亿元, 归属于母公司所有者净利润分别为 0.39 亿元、0.67 亿元和 0.89 亿元, 对应 2014 年、2015 年和 2016 年每股收益 0.15 元、0.25 元和 0.34 元, 给予“增持”评级。
- **风险提示:** 市场竞争激烈, 产品毛利率下滑; 技术未及时更新。

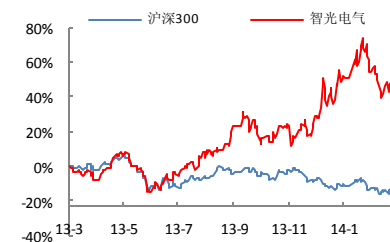
指标年度	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	563.73	655.22	757.90	873.70
增长率	42.52%	16.23%	15.67%	15.28%
归属母公司净利润(百万元)	20.15	38.98	67.41	89.37
增长率	---	93.46%	72.92%	32.58%
每股收益 EPS(元)	0.076	0.15	0.25	0.34
PE	87.41	16.54	10.06	8.08
PB	2.73	2.60	2.44	2.07

数据来源: 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 刘正
执业证号: S1250513090003
电话: 023-63810475
邮箱: liuzh@swsc.com.cn
研究助理: 文雪颖
电话: 023-67909731
邮箱: wenxy@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 西南证券

基础数据

总股本(亿股)	2.66
流通 A 股(亿股)	2.46
52 周内股价区间(元)	3.8-8.35
总市值(亿元)	18.52
总资产(亿元)	14.11
每股净资产(元)	2.11

相关研究

附录：财务预测表 (单位：百万元)

资产负债表	2013	2014E	2015E	2016E	利润表	2013	2014E	2015E	2016E
货币资金	147.35	185.26	219.89	289.49	营业收入	563.73	655.22	757.90	873.70
应收和预付款项	581.13	611.54	635.68	667.64	减:营业成本	355.34	411.63	473.95	539.54
存货	141.17	145.67	148.79	181.15	营业税金及附加	5.37	5.66	6.13	7.88
其他流动资产	0.35	0.96	1.29	2.67	营业费用	66.49	73.14	80.45	88.50
长期股权投资	4.30	4.30	4.30	4.30	管理费用	66.66	73.33	80.66	88.72
固定资产和在建工程	416.49	426.53	415.86	477.35	财务费用	26.21	28.83	31.71	34.89
无形资产和开发支出	55.00	53.64	61.49	60.07	资产减值损失	24.54	10.00	0.00	0.00
其他非流动资产	45.14	66.87	92.28	99.87	加:投资收益	-0.11	0.00	0.00	0.00
资产总计	1410.93	1494.77	1579.58	1782.54	营业利润	19.01	52.64	85.00	114.18
短期借款	125.70	136.59	95.29	50.00	加:其他非经营损	13.41	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	260.87	280.19	320.37	364.76	利润总额	32.43	52.64	85.00	114.18
长期借款	100.00	100.00	100.00	100.00	减:所得税	7.80	8.69	11.65	16.82
其他负债	279.48	300.02	341.85	418.91	净利润	24.63	43.95	73.35	97.36
负债合计	766.06	816.8	857.51	933.67	减:少数股东损益	4.48	4.97	5.94	7.99
股本	266.47	266.47	266.47	266.47	归属母公司股东净	20.15	38.98	67.41	89.37
资本公积	160.56	160.56	160.56	160.56	现金流量表	2013	2014E	2015E	2016E
留存收益	135.38	163.97	205.12	328.18	经营性现金净流量	24.24	35.61	64.85	75.24
少数股东权益	82.45	86.97	89.92	93.66	投资性现金净流量	-112.85	-86.79	-75.63	-76.72
股东权益合计	644.87	677.97	722.07	848.87	筹资性现金净流量	-2.25	-3.56	3.77	6.27
负债和股东权益合计	1410.93	1494.77	1579.58	1782.54	现金流量净额	-90.86	-54.74	-7.01	4.79

数据来源: 西南证券

独立性与免责声明

本报告主要作者具有证券分析师资格, 报告所采用的数据均来自合法、合规渠道, 分析逻辑基于分析师的职业理解, 通过合理判断得出结论, 研究过程及结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成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提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有, 仅限内部使用, 未经书面许可, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券投资评级说明

公司评级	买入: 未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持: 未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性: 未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避: 未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市: 未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市: 未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市: 未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

西南证券研究发展中心

重庆

地址: 重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼
邮编: 400023
电话: (023) 63725713
网站: www.swsc.com.cn

北京

地址: 北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层
邮编: 100033
电话: (010) 57631234
邮箱: research@swsc.com.cn