

投资品 - 电气设备

## 实现业绩较高增长，并进军电动汽车领域

——英威腾（002334）半年报及投资设立子公司事件点评

2014 年 8 月 1 日

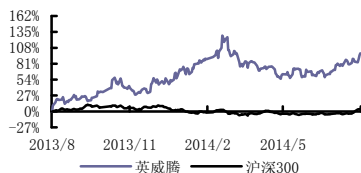
评级：（维持）买入

市场数据	2014 年 7 月 31 日
当前价格(元)	16.11
52 周价格区间(元)	7.90-18.55
总市值(百万)	5739.65
流通市值(百万)	4006.38
总股本(百万股)	356.28
流通股(百万股)	248.69
日均成交额(百万)	79.09
近一月换手(%)	52.97%
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	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	928	1144	1394	1677
收入同比(%)	26%	23%	22%	20%
净利润(百万元)	123	180	235	297
净利润同比(%)	37%	46%	31%	26%
毛利率(%)	42.5%	43.7%	43.7%	43.7%
ROE(%)	9.5%	12.4%	14.4%	15.9%
每股收益(元)	0.35	0.51	0.66	0.83
P/E	46.47	31.94	24.39	19.35

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	20.33%	26.88%	112.81%
沪深 300	8.55%	8.88%	7.17%

### 相关报告

《盈利好转，期待进一步提升》，2014.4  
 《子公司效益改善，费用得到控制》，2014.2  
 《内外双重因素致业绩加速增长》，2013.10  
 《经营状况显著改善》，2013.8

郭江龙

执业证书号：S1030513120001  
 0755-83199599-8284

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。

- **事件：（1）实现业绩较高增长：**上半年，公司实现营收 4.99 亿元，同比增长 23.33%；实现归母净利润 7600.7 万元，同比增长 43.23%。其中，二季度实现收入 2.87 亿元，同比增长 13.3%，环比增长 36.1%；实现净利润 5617 万元，同比增长 51.7%。**（2）进军电动汽车领域：**公司拟投资 6000 万与欣旺达全资子公司前海弘盛技术共同设立合资子公司——深圳英旺达电动汽车控制技术有限公司，从事与电动汽车相关的产品和整体解决方案的研发和销售，公司控股 60%。
- **盈利能力继续提升。**上半年收入增速符合预期，二季度收入同比增速较低的主要原因是去年二季度基数较高。上半年利润增速显著好于收入增速的主要原因是：（1）规模效应和成本管理优化效应显现，H1 毛利率同比提升 1 个百分点，在 Q1 的基础上提升了 1.15 个百分点；（2）费用得到较好控制：销售费用和管理费用增速低于收入增速；（3）投资净收益同比增加 1295 万元，贡献了很大一部分净利润增量。
- **携手欣旺达进军电动汽车领域。**新能源汽车行业是国家重点扶持的新兴战略产业，发展前景广阔，市场空间巨大。电控制器、辅控制器、充电设备等电动汽车产品与公司工控产品在技术上相通，公司向电动汽车领域拓展符合战略发展方向，在预期之中。合作方——欣旺达是国内领先的锂离子电池模组解决方案及产品提供商，在电动汽车领域已拥有成熟的技术方案。双方合作能够实现技术互补、资源共享。我们看好公司在电动汽车领域的发展。
- **盈利预测与评级：**预计公司 2014-2016 年 EPS 分别为：0.51 元、0.66 元、0.84 元，对应于 7 月 31 日收盘价，PE 分别为：32 倍、24 倍、19 倍，维持公司“买入”评级。
- **风险提示：**下游行业低迷；新业务领域拓展低于预期；其他。



---

---

**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.