

电子业务将成为新亮点 估值面临较大提升空间

核心观点:

1. 事件

近日公司网站披露,12月份以来,参股公司中利电子公司陆续接到多笔智能通信设备的订单,共计800余套,订单金额约为3.8亿元人民币。相关订单预计到2015年四季度开始分批交付。截至目前,中利电子已累计取得近13亿元订单。

2. 我们的分析与判断

(一) 光伏电站开发龙头,未来项目资源丰富

公司是国内光伏电站开发龙头,项目获取能力强,与招商局新能源深度合作,销售渠道方面优势明显。近期公司公告光伏子公司中利腾晖引入国开金融、农银(苏州)投资等战略投资者进行增资扩股,国企背景投资者入股有利于公司未来光伏业务新项目的开拓,并有望为公司带来更丰富的项目资源。

(二) 受益4G建设,传统电缆业务稳步增长

4G建设带来通信线缆需求大幅度提升,作为行业内的领军企业,公司相关产品订单也有所增加,未来将有望保持稳定增长。公司公告中标中移动的相关采购,将对公司业绩产生积极影响,未来有望持续受益于4G的建设。

(三) 电子业务有望成为公司新的亮点

公司下属中利电子从事特种电子业务,今年5月公告与浙大网新签署通信设备购销合同,共计440套,总金额为人民币7607.60万元。中利电子还于2013年11月与富申实业公司签订了“智能自组网数据通信台站”等设备购销合同,金额58012.71万元。

根据公司网站信息,12月份以来,中利电子又陆续接到多笔智能通信设备的订单,共计800余套,订单金额约为3.8亿元人民币,这批订单预计2015年四季度起分批交付。截至目前,中利电子已累计取得近13亿元订单。

我们预计,中利电子2015年和2016年业务将持续大幅增长,并且未来有望拿到军工资质,后续发展值得期待。同时中利科技未来不排除提高对中利电子持股比例的可能性,从而使该业务成为上市公司未来两年的新亮点。

3. 投资建议

我们看好公司现有主业以及电子业务的增长前景。预计公司2014年和2015年EPS分别为0.55元和1.05元,估值有较大提升空间,首次给予“推荐”评级。

中利科技(002309.SZ)

推荐 首次评级

分析师

鞠厚林

☎: 010-66568946

✉: juhoulin@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010007

特此鸣谢

傅楚雄 010-83574171

(fuchuxiong@chinastock.com.cn)

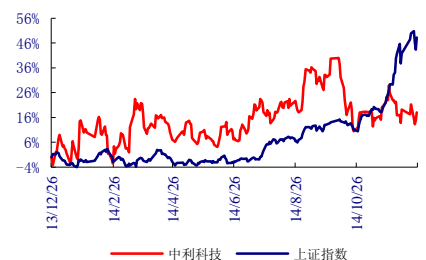
对本报告的编制提供信息

市场数据

时间 2014.12.25

A股收盘价(元)	19.18
A股一年内最高价(元)	23.00
A股一年内最低价(元)	15.28
上证指数	3072.54
市净率	4.06
总股本(万股)	56829.23
实际流通A股(万股)	27190.83
限售的流通A股(万股)	29638.40
流通A股市值(亿元)	52.15

相对指数表现图



资料来源: 中国银河证券研究部

相关研究

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

鞠厚林，行业证券分析师。 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

A 股：航空动力（600893.SH）、中国卫星（600118.SH）、中航电子（600372.SH）、中航重机（600765.SH）、中航飞机（000768.SZ）、中航精机（002013.SZ）、航天电子（600879.SH）、航天科技（000901.SZ）、中航光电（002179.SZ）、光电股份（600184.SH）、国睿科技（600562.SH）、航天通信（600677.SH）、中国重工（601989.SH）、风帆股份（600482.SH）、成飞集成（002190.SZ）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn