

爱建证券有限责任公司

研究发展总部

研究员: 刘孙亮

TEL: 021-32229888-25517

E-mail: liusunliang@ajzq.com

执业编号: S0820513120002



数据来源: Wind, 爱建证券研究发展总部

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	9.64%	57.57%	152.60%
相对表现	-14.65%	-24.67%	48.94%

评级: 推荐 (维持)

基础数据

收盘价 (2015-04-17)	14.78
目标价 (未来6个月)	—
52周内高 (前复权)	16.10
52周内低 (前复权)	4.91
总市值(百万元)	7902
流通市值(百万元)	2527
总股本(百万股)	535
A股(百万股)	535
—已流通(百万股)	171
—限售股(百万股)	364

数据来源: Wind, 爱建证券研究发展总部

相关报告

《“远大系”之翘楚, 未来多元化发展—博林特深度研究报告》

公司业绩增长符合预期, 市场需求保障公司收入

投资要点

□ 公司公布 2014 年年报显示, 公司实现营业收入 19.57 亿元, 同比增长 18.49%; 实现归属于母公司所有者的净利润 1.90 亿元, 同比增长 21.08%; 稀释每股收益为 0.36 元, 同比增加 20%; 加权平均净资产收益率为 14.17%, 同比增加 1.92%。此外, 公司经董事会审议通过的利润分配预案为: 以 5.35 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元(含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股。

□ 公司业绩增长符合预期。报告期内, 公司电梯销售量较上年同期增加 1252 台, 同比增长了 13.46%; 废料及材料收入的增加带动公司其他业务收入同比增加 65.85%。另一方面, 公司报告期内毛利率有所提升, 同比幅度为 1.52%。主要原因在于电梯制造的原材料的采购价格有所下降。最后, 公司的重庆生产基地实现产量 1518 台、销量 1569 台。这有效的带动了公司区域销量增加, 同时也降低了运输和采购成本。

□ 需求既定、多元化发展, “远大系”将发力。我国电梯市场需求前景良好。不论通过城镇旧楼改造、大力推动安居房和保障房的建设, 还是我国将会迎来一波淘汰超龄工作的电梯, 都确保了未来电梯市场的需求, 同时也抵消了国家对房地产调控后所对电梯市场造成的负面影响。另一方面, 公司所要进入的磨削机器人市场, 是一个未来前景广阔的市场。磨削机器人是被应用于高度专业化的加工领域, 由于很多铸件需要人工打磨, 不仅费时且打磨效果不佳, 同时打磨现场会造成空气和噪音污染且不利人工健康。因此, 磨削机器人是未来的发展趋势。最后, 集团公司注入环保业务将助推公司进入治理雾霾领域。

□ 盈利预测与估值: 认为公司各项财务指标均处在行业的领先水平。而且国家的产业政策, 以及需求量的: 增长都将为公司未来的业绩提供了一定的保障。预计公司 2015 和 2016 年公司的 EPS 分别为 0.490 元和 0.638 元。结合行业当前估值水平, 继续给予博林特 “推荐” 评级。

表格 1 公司财务预测摘要

财务和估值数据摘要				
单位: 百万元	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	1957.99	2347.24	2767.16	3234.53
增长率(%)	18.49	19.88	17.89	16.89
归属母公司股东净利润	189.69	261.79	340.97	420.32
增长率(%)	21.08	38.01	30.25	23.27
每股收益(EPS)	0.355	0.490	0.638	0.786
净资产收益率(ROE)	13.67%	16.39%	18.22%	19.03%
市盈率(P/E)	41.66	30.19	23.18	18.80
市净率(P/B)	5.69	4.95	4.22	3.58

数据来源: 爱建证券研究发展总部

**表格 2 公司财务数据**

资产负债表						利润表					
	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E		2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
货币资金	547.60	370.31	477.63	747.55	1079.58	营业收入	1652.46	1957.99	2347.24	2767.16	3234.53
应收和预付款项	720.27	913.44	985.43	1252.8	1364.54	减: 营业成本	1103.36	1273.36	1523.12	1792.29	2106.00
存货	311.77	286.01	496.38	424.28	657.53	营业税金及附加	15.18	16.40	23.00	21.58	26.20
其他流动资产	0.77	0.63	0.63	0.63	0.63	营业费用	215.68	243.38	328.14	365.82	416.93
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	管理费用	140.31	167.10	182.62	224.42	248.09
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	财务费用	-2.43	2.44	0.39	-5.76	-10.53
固定资产和在建工程	689.80	682.62	650.99	619.36	587.74	资产减值损失	26.29	40.47	29.27	29.27	29.27
无形资产和开发支出	316.02	297.79	297.79	297.79	297.79	加: 投资收益	-4.75	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>资产总计</b>	<b>2586.23</b>	<b>2550.80</b>	<b>2908.85</b>	<b>3342.4</b>	<b>3987.81</b>	其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
短期借款	0.00	100.00	0.00	0.00	0.00	<b>营业利润</b>	<b>149.31</b>	<b>214.84</b>	<b>260.69</b>	<b>339.54</b>	<b>418.57</b>
应付和预收款项	963.54	1058.51	1307.65	1469.1	1779.09	加: 其他非经营损益	42.19	12.34	0.00	0.00	0.00
长期借款	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>利润总额</b>	<b>191.50</b>	<b>227.17</b>	<b>260.69</b>	<b>339.54</b>	<b>418.57</b>
其他负债	212.30	8.53	8.53	8.53	8.53	减: 所得税	35.54	38.28	0.00	0.00	0.00
<b>负债合计</b>	<b>1275.84</b>	<b>1167.05</b>	<b>1316.19</b>	<b>1477.6</b>	<b>1787.62</b>	<b>净利润</b>	<b>155.96</b>	<b>188.89</b>	<b>260.69</b>	<b>339.54</b>	<b>418.57</b>
股本	402.84	523.70	523.70	523.70	523.70	减: 少数股东损益	-0.70	-0.79	-1.10	-1.43	-1.76
资本公积	638.66	523.06	523.06	523.06	523.06	<b>归属母公司股东净</b>	<b>156.66</b>	<b>189.69</b>	<b>261.79</b>	<b>340.97</b>	<b>420.32</b>
留存收益	272.37	340.94	550.94	824.47	1161.65						
<b>归属母公司股东权益</b>	<b>1313.88</b>	<b>1387.69</b>	<b>1597.70</b>	<b>1871.2</b>	<b>2208.41</b>						
少数股东权益	-3.49	-3.94	-5.03	-6.46	-8.22	<b>业绩和估值指标</b>	<b>2013A</b>	<b>2014A</b>	<b>2015E</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>1310.39</b>	<b>1383.76</b>	<b>1592.66</b>	<b>1864.7</b>	<b>2200.19</b>	EBITDA	220.89	275.65	256.16	328.11	400.37
负债和股东权益合计	2586.23	2550.80	2908.85	3342.4	3987.81	净利润	156.66	189.69	261.79	340.97	420.32
						EPS	0.293	0.355	0.490	0.638	0.786
						BPS	2.457	2.596	2.988	3.500	4.131
						PE	50.44	41.66	30.19	23.18	18.80
						PB	6.01	5.69	4.95	4.22	3.58
						EV/EBITDA	24.99	27.16	28.42	21.38	16.70
						股息率	0.012	0.000	0.007	0.009	0.011

数据来源: 爱建证券研究发展总部

## 注册证券分析师简介

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,在此申明,本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果,引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源,力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

### 公司评级

**强烈推荐:** 预期未来6个月内,个股相对大盘涨幅15%以上

**推荐:** 预期未来6个月内,个股相对大盘涨幅5%~15%

**中性:** 预期未来6个月内,个股相对大盘变动在±5%以内

**回避:** 预期未来6个月内,个股相对大盘跌幅5%以上

### 行业评级

**强于大市:** 相对强于市场基准指数收益率5%以上;

**同步大市:** 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;

**弱于大市:** 相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

### 重要免责声明

本报告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,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属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,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发,需注明出处为爱建证券研究发展总部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 爱建证券有限责任公司

地址:上海市浦东新区世纪大道1600号33楼(陆家嘴商务广场)

电话:021-32229888 邮编:200122

网站:www.ajzq.com