

新界泵业 (002532.SZ) 农用机械设备行业

评级：增持 维持评级

公司点评

沈伟杰
联系人
(8621)60870933
shenweijie@gjzq.com.cn

潘贻立
分析师 SAC 执业编号: S1130515040004
(8621)60230252
panyili@gjzq.com.cn

定增 3.2 亿加码主业，农用水泵龙头持续拓展

事件

- 公司发布非公开发行股票预案，拟向公司实际控制人之一许敏田先生、深圳市北极星光资产管理有限公司、台州润熙投资合伙企业（有限合伙）、深圳市明道中鑫投资企业（有限合伙）、宁波正友润和投资合伙企业（有限合伙）、李伟军先生等合计 6 名特定对象非公开发行股票数量为 1829.62 万股，非公开发行股票的价格为人民币 17.49 元/股，锁定三年，募集资金约 3.2 亿元投向年产 120 万台水泵技改项目和补充营运资金。

评论

- 公司专注于农用水泵行业的发展，本次定增将增强公司主业的竞争实力：公司长期以来专注于水泵行业的发展，目前已经成长为国内最大的农用水泵制造企业。为增强公司主业的竞争实力，此次定增募集资金部分（2.1 亿元）投向水泵技改项目（计划总投资 3.35 亿元），项目达产后将生产潜水泵 80 万台，污水泵 20 万台和井泵 20 万台，预计实现年销售收入 5.44 亿元，利润总额达 7573 万元，项目的财务内部收益率（税后）18.86%，税后投资回收期 7.80 年（含建设期），总投资收益率为 21.21%。
- 大股东参与认购，彰显对公司发展的信心。此次定增，公司大股东许敏田先生（董事长）参与认购，出资约 1 亿元认购约 574 万股，占本次发行股份数量的 31.38%，彰显出对于公司未来发展的信心。此外，今年 4 月 20 日许敏田先生与公司以及广发信德公司共同出资 2 亿元设立产业投资基金，为公司产业转型升级寻找相关投资机会，预计未来公司将会积极推动行业资源整合，充分利用上市平台和产业基金实现自身产业的转型升级。
- 公司今年业绩有望保持较快增长：1、从业务层面来看，公司历来经营稳健，目前已经建立起了覆盖全国的 5000 多家经销商，同时依靠品牌形象推动产品销售。在中央持续加大对农田水利工程和农机补贴的大背景下，公司的销售收入有望持续稳健增长。此外，公司产品结构持续优化，目前在污水泵领域已经形成较强竞争力，在国家出台“水十条”的大背景下，我们预计公司此块业务将或将成为拉动业绩的另一大引擎。2、从公司管理层面来看，公司于 2014 年对员工实施了股权激励，激励计划首次授予的股票期权的行权价格为 11.73 元，限制性股票的授予价格为 6.06 元，行权条件为 2015 年扣非净利润增速不低于 18%。同时，由于 2014 年套期保值导致业绩出现异常下滑，2015 年此因素将完全消除，预计业绩同比将会有较快增长。

投资建议

公司作为农用水泵行业龙头，竞争力主要体现在产品质量、品牌、渠道等方面，这是行业内的其他竞争对手短期内无法超越的。根据我们的盈利预测，公司 2015-2016 年的净利润分别为 1.29 亿元和 1.65 亿元，同比增长 38.7%和 28.2%，总体保持较快增长。同时，考虑到公司存在外延拓展预期，我们维持其“增持”评级。

投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—20%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以下。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD