新界泵业(002532.SZ)

横向拓展打开成长空间，高管增持彰显发展信心，持续推荐

评级：买入 前次：买入

目标价（元）：20

分析师 笃慧 S0740510120023 021-20315133 duhui@r.qlzq.com.cn

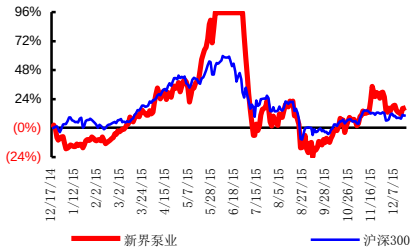
联系人 陈兵 021-20315132 chenbing@r.qlzq.com.cn

2015 年 12 月 17 日

基本状况

总股本(百万股)	321
流通股本(百万股)	321
市价(元)	15.46
市值(百万元)	4,967
流通市值(百万元)	4,967

股价与行业-市场走势对比



业绩预测

指标	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入（百万元）	1,126.2	1,145.3	1,205.3	1,326.6	1,461.9
营业收入增速	19.51%	1.69%	5.24%	10.06%	10.20%
净利润增长率	40.38%	-27.62%	30.27%	19.07%	11.68%
摊薄每股收益（元）	0.76	0.27	0.36	0.43	0.47
前次预测每股收益（元）					
市场预测每股收益（元）					
偏差率（本次-市场/市场）					
市盈率（倍）	30.32	37.58	44.93	15.26	11.36
PEG	0.75	—	1.48	0.80	0.97
每股净资产（元	6.31	3.39	3.70	4.08	4.50
每股现金流量	0.83	0.59	0.39	0.53	0.60
净资产收益率	12.00%	8.07%	9.65%	10.43%	10.55%
市净率	3.64	3.03	4.33	3.93	3.56
总 本（百万股）	160.00	320.00	321.00	321.00	321.00

备注：市场预测取 聚源一致预期

投资要点

- **事件：**17 日，新界泵业大涨 6.77%，涨幅居前，持续推荐。
- **农用泵龙头，转型跨界环保。**公司农用泵产销量连续 9 年全国第一，目前年销量达 270 万台-300 万台，市占率近 5%。2012 年 10 月，公司收购浙江博华环境技术工程有限公司，进入环保水处理领域，截止 2015 年 7 月新签合同总计 2.14 亿，同比增长 21%。
- **业务横向拓展将打开成长空间，外延预期强烈。**2015 年 4 月，公司与广发信德、许敏田先生共同设立产业投资基金，主要从事先进技术或现代设备（如水泵相关的控制系统、高效电机、污水泵）、基于新界泵业现有资源的信息化（主要为农业信息化、农业物联网及其相关设备）、节能环保等行业且符合国家产业发展政策之项目（项目投资区域覆盖境内外）的股权投资。
- **高管斥资 1 亿增持 894 万股，占总股本 2.78%，彰显对公司发展前景的信心。**2015 年 7 月，公司公告增持计划，高管计划合计增持金额不少于 1 亿，截止 9 月 22 日，合计增持 10140.50 万，增持均价 11.47 元，其中实际控制人增持均价为 12.19 元。
- **盈利预测：**我们预计公司 2015-2017 年主营业务收入分别为 12.05 亿、15.27 亿和 17.62 亿，分别同比增长 5.2%、26.7%和 15.4%；预计公司 2015-2017 年归母净利润分别为 1.16 亿、1.38 亿和 1.55 亿，EPS 分别为 0.36 元、0.43 元和 0.47 元。
- **投资建议：**看好公司战略落地将打开成长空间，目标价 20 元，对应 2016 年 P/E 47 倍，“买入”评级。
- **风险提示：**农用泵市场需求减少；战略推进低于预期，对公司估值造成压力。

投资评级说明

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%-15%

持有：预期未来 6—12 个月内波动幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明：

本报告仅供中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司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，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，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。