

新界泵业 (002532.SZ)

定增拟募集 3.3 亿元，提升主业竞争力以及环保工程项目实施能力

 评级：**增持**

 前次：**买入**

 目标价(元)：**12.9**

分析师

联系人

笃慧

陈兵

S0740510120023

021-20315133

021-20315132

duhui@r.qlzq.com.cn

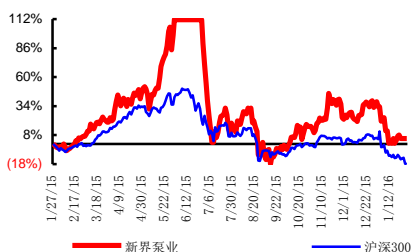
chenbing@r.qlzq.com.cn

2016 年 01 月 27 日

基本状况

总股本(百万股)	321
流通股本(百万股)	321
市价(元)	12
市值(百万元)	3,855
流通市值(百万元)	3,855

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
总股本(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：**1月27日，公司公告非公开发行股票预案，拟不低于12.37元/股发行募集资金不超33,000万元，扣除发行费用后的净额投资年产120万台水泵技改项目、云和座城市污水处理厂TOT&BOT等环保项目以及补充公司营运资金。同时，拟出资5000万参与珠海广发信德环保产业投资基金，总规模5亿。
- **定增项目有助于增强水泵业务竞争力，并提升环保工程实施能力。**我们判断，若此次定增方案落地后，将增强公司水泵制造能力，提升该业务的核心竞争力。同时，有助于公司环保工程项目的实施落地能力，培养新的利润增长点。
- **借助专业投资机构的优异投研能力，提升环保产业布局。**珠海广发信德环保产业投资基金主要投资于“环保新经济”领域内的高成长企业，我们判断，通过与专业投资机构合作，将增强公司在环保产业的布局。
- **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：**暂不考虑此次定增对股本的影响，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：**考虑到近期市场估值中枢的下移，参考相关公司估值水平，给予目标价12.9元，对应2016年P/E 30倍，“增持”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。