

## 中央空调风机龙头企业；军工新材料及新能源汽车车载充电机助力业绩高速增长

### 投资要点：

#### ● 中央空调风机龙头企业，未来将保持稳定增长

公司传统主业中央空调风机国际市场需求较大，目前出口业务占比较低。公司今后将通过发挥长天国际及爱绅科技的客户资源优势，采用空调风机配套 EC 电机及空调用原材料、配件配套销售等举措积极拓展国际市场，提高公司产品海外市场占有率。我们预计公司主业将保持稳定增长。

#### ● 拟收购铁城信息 100% 股权，未来受益新能源汽车板块高速增长

公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式收购杭州铁城信息 100% 的股权（初步作价为 6.25 亿元）。本次交易中公司现金支付 4.075 亿元，其中 2.175 亿元来自募集的配套资金，其余 1.9 亿元由上市公司自筹解决。

铁城信息主要产品中包括车载充电机、直流转换器等，其中车载充电机是整车的一项关键核心部件，目前铁城信息在国内市场占有率领先。

根据中汽协数据，2016 年上半年中国纯电动汽车销量同比增长 161%。铁城信息承诺 2016-2018 业绩不低于 5000、6500、8000 万，我们认为受益于国内新能源汽车行业高速发展，铁城信息业绩大概率超预期。

#### ● 收购青岛海洋，切入军工新材料领域，受益国防产业发展

青岛海洋产品有隔热吸声材料、多功能固体浮力材料、阻尼减振材料、环保型重防腐涂料等，产品技术国内领先，已有军工订单或试用，我们预计销售将会快速增长。此外，公司持有航天盛凯总股本的 20%，除材料领域外我们判断公司还向军工新领域拓展。

公司持有青岛海洋 51% 股权，青岛海洋承诺 2016-2018 年业绩不低于 1100、1700、2400 万元。随着国内近年发展海洋新装备及原有装备维修，相关材料应用处于大规模放量阶段，预计青岛海洋的业绩将高速增长。

#### ● 军工新材料及新能源产业优质标的，首次给予“谨慎推荐”评级

考虑青岛海洋、杭州铁城等业绩承诺及此次增发，我们预计 2016-2018 年公司备考 EPS 为 0.41/0.50/0.60 元，PE 为 43/35/30 倍。公司业绩未来受益军工板块及新能源汽车板块快速发展，首次给予“谨慎推荐”评级。

#### ● 风险提示：收购项目进展低于预期

指标	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入（百万元）	690.22	799.81	1,331	1,613	1,970
营业收入增长率	4.14%	15.88%	66.40%	21.17%	22.15%
净利润（百万元）	82.43	96.20	185	225	268
净利润增长率	-6.22%	16.70%	92.38%	21.80%	18.70%
EPS（元）	0.18	0.22	0.41	0.50	0.60
P/E	96	82	43	35	30

资料来源：Wind，中国银河证券研究部，股价截至 2016 年 7 月 19 日（备考业绩）

## 亿利达（002686.SZ）

### 谨慎推荐 首次评级

王华君 机械军工行业首席分析师

☎：（8610）66568477

✉：wanghuajun@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130513050002

特此鸣谢

刘兰程

☎：（8610）83571383

✉：liulancheng@chinastock.com.cn

贺泽安

☎：（0755）23913136

✉：hezean@chinastock.com.cn

于文博

✉：yuwenbo@chinastock.com.cn

对本报告编写提供的信息帮助

#### 市场数据 时间 2016.7.19

A 股收盘价(元)	17.69
A 股一年内最高价(元)	21.01
A 股一年内最低价(元)	9.00
上证指数	3036.60
市净率	8.46
总股本（亿股）	4.12
流通股本（亿股）	2.80
总市值（亿元）	72.88
流通 A 股市值(亿元)	49.51

#### 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。

**王华君，机械与军工行业证券分析师。**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。本报告清晰准确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：

**港股：**中联重科（01157.HK）、广船国际（0317.HK）、中国南车（1766.HK）、中航科工（2357.HK）等。

**A 股：**北方创业（600967.SH）、海特高新（002023.SZ）、威海广泰（002111.SZ）、中鼎股份（000887.SZ）、中航电子（600372.SH）、洪都航空（600316.SH）、隆华节能（300263.SH）、南风股份（300004.SZ）、航空动力（600893.SH）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）、中国南车（601766.SH）、中国重工（601989.SH）、上海机电（600835.SH）、中国卫星（600118.SH）、机器人（300024.SZ）、恒泰艾普（300257.SZ）、新天科技（300259.SZ）、林州重机（002534.SZ）、潍柴重机（000880.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](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)  
深广地区：詹璐 0755-83453719 [zhanlu@chinastock.com.cn](mailto:zhanlu@chinastock.com.cn)  
海外机构：李笑裕 010-83571359 [lixiaoyu@chinastock.com.cn](mailto:lixiaoyu@chinastock.com.cn)  
北京地区：王婷 010-66568908 [wangting@chinastock.com.cn](mailto:wangting@chinastock.com.cn)  
海外机构：刘思瑶 010-83571359 [liusiyao@chinastock.com.cn](mailto:liusiyao@chinastock.com.cn)