

泰豪科技 (600590)

2016 年 8 月 31 日

泰豪科技半年报点评：发力智能电力，布局能源互联网

投资评级：增持



事件：

8 月 20 日，泰豪科技发布 2016 年上半年报。报告期内公司实现营业收入 120,631.61 万元，同比增长 20.02%；营业成本 95,132.03 万元，同比增长 14.40%；净利润 4,418 万元，同比增长 264.82%；归属于上市公司净利润 3,676.95 万元，同比大幅增长 174.20%；基本每股收益 0.05 元，同比增长 66.67%。

点评：

■ 1，业绩增长的原因：

海德馨和博轶信息业务的并入

2016 年 1-6 月公司主营业务收入同比增长 20.28%，其中：1，智能电力业务较去年同期增长 25.49%，主要是由于海德馨和博轶信息业务的并入；2，军工装备业务较去年同期增长 3.14%，与去年同期基本持平。

并购优质资产，增强在专用车和电力信息化实力：

2015 年，泰豪科技及全资子公司泰豪电源共同出资 1.33 亿元收购了龙岩市海德馨汽车有限公司 51% 股权；海德馨是国内领先的移动应急电源车方案专项服务商，主要产品包括报警车、装备车、电源车、抢险救援照明车等，近四年其电源车产销量位居国内第一。

公司通过发行股份方式购买博轶信息 95.22% 的股权，2016 年 1 月已办理完成资产交割等相关手续。博轶信息面向电力行业提供综合 IT 技术服务，业务范围主要在系统运维、IT 解决方案、大数据及云计算等，在电力信息服务领域具有技术、规模和质量优势。公司收购智能电力领域相关公司，是为提升在智能电力领域的竞争力，寻找智能电力产业新的发展机遇，扩大自身在智能电力方面优势且非常突出，未来的高成长可以预期。

开源证券研究所

分析师：夏正洲

SAC 执业证书编号：

S0790514060001

联系电话：029-88447618

Email: xiazhengzhou@kysec.cn

联系人：任英杰

联系电话：029-88447618

Email: renyingjie@kysec.cn

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路 1 号

都市之门 B 座 5 层

<http://www.kysec.cn>

■ 2 融资进展

2015 年 9 月 23 日召开的公司 2015 年第三次临时股东大会审议通过了《关于公司申请公开发行公司债券的议案》等相关议案：核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元的公司债券，本次债券分两期发行，截至目前，已全部发行完成，发行金额分别为人民币 5 亿元和人民币 5 亿元，合计 10 亿元。

2016 年 6 月 30 日召开的公司第六届董事会第十四次会议审议通过了《关于取消公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案之募集配套资金的议案》，由于公司目前资金充裕，取消本次交易方案中的募集配套资金安排。取消了本次 3 亿元募集配套资金。

■ 3. 公司核心两大板块：军工和智能电力

从去年以来，泰豪科技追求转型之路，主要落脚在军工和智能电力两大块。

军工方面：2015 年在军工方面动作频频，比如 2015 年 10 月 27 日入选中上协军工委国防军工板块名单，现有军工装备产业具有领先优势，又比如 2015 年，为整合军工业务平台，公司将“泰豪通信车辆”、“吉美乐电源”、“江西三波电机”及“长春泰豪电子装备”4 家军工企业股权转让给“泰豪军工”，显示集中力量在泰豪军工的战略格局。

智能电力方面：在 2016 年公司就开始主要发力智能电力方面。

2015 年以来，先后完成对海德馨和博辕信息的收购，增强在专用车和电力信息化实力。泰豪科技在传统主营电力软件方面市场占有率一直较高，与博辕信息的整合，将强化电网客户对公司产品和服务的粘性，在电力行业 IT 技术服务提供商实力进一步加强。

公司的全资子公司泰豪国际已经以 0.54 亿元收购莱福士电力电子设备有限公司 100% 股权；莱福士主营智能中高压开关元件产品及成套设备。此举极其有利于公司开展配电业务。

2016年7月11日，贵州省第一个混合所有制配售电有限公司——贵安新区配售电有限公司正式揭牌成立。该公司由贵安新区、贵州电网公司以及5家社会资本共同组建，注册资本金15亿元，供电范围为贵安新区直管区470平方千米面积，是目前国内注册资金最多、供电范围最广的配售电公司。泰豪科技公告出资1.05亿元入股贵安新区配售电公司占股7%，贵安新区配售电公司作为首家拥有配网资产注入的售电公司，拥有先天的优势，此乃泰豪科技在能源互联网领域的布局重点。

■ 4，公司投资要点：国家电改背景下全面布局，打造能源互联网领军企业：

在国家大的“供给侧”改革，进一步深入推进电力市场化改革背景下，电改最大亮点即是放开售电端市场，早前国家能源局提出的20%用电量直接交易，仅京津唐电网售电市场规模即达到300亿元，前景广阔。泰豪科技通过收购电力IT技术服务商，进一步增强了自身在智能电力方面的优势，入股贵安新区配售电公司，同时泰豪科技还在上海、广州全资设立了售电公司，以形成在售电侧的先发优势。未来有望打造能源互联网的领军企业，而随电改而来的巨大的市场规模将有力保证公司未来业绩的快速发展。

■ 风险预期：市场开拓不利，电改进展不如预期

图表 1：财务数据摘要

	2016 中报	2016Q1	2015A	2015Q3
总营业收入	12.06	5.52	34.88	16.61
同比(%)	20.02	19.76	19.43	14.42
营业利润	0.37	0.20	0.99	0.27
同比(%)	740.82	815.65	59.13	177.16
利润总额	0.47	0.26	1.20	0.44
同比(%)	181.23	550.98	28.09	359.07
归属母公司股东的净利润	0.37	0.18	0.86	0.30
同比(%)	174.20	423.91	46.77	213.91
EBIT	0.54	--	1.44	--
EBITDA	1.03	--	2.63	--

资料来源：Wind, 开源证券研究所

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现20%以上；

增持（outperform）：相对强于市场表现5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

减持（underperform）：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（underweight）：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读完整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88447618

公司简介

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，由陕西开源证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司，主要股东为陕西煤业化工集团有限责任公司、佛山市顺德区美的技术投资有限公司、佛山市顺德区诚顺资产管理有限责任公司、佛山市顺德区德鑫创业投资有限公司，注册资本 13 亿元，公司经营范围为：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券自营；证券资产管理；融资融券；约定购回；股票质押式回购；证券承销；证券投资基金销售。

业务简介：

- **代理买卖证券业务：**我公司经中国证监会批准，开展证券代理买卖证券业务，主要包括：证券的代理买卖（沪、深 A 股、证券投资基金、ETF、LOF、权证、国债现货、国债回购、可转换债券、企业债券等）；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户。公司通过集中交易系统可以为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网和手机等多种委托渠道，可满足投资者通买通卖的交易需求。公司目前与多家银行开通客户资金第三方存管业务，确保投资者资金安全流转，随时随地轻松理财。
- **证券投资咨询业务：**我公司经中国证监会批准，开展证券投资咨询业务，为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、看法或建议；
- **与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问：**我公司经中国证监会批准，开展财务顾问业务，为上市公司收购、重大资产重组、合并、分立、股份回购、发行股份购买资产等上市公司资产、负债、收入、利润和股权结构产生重大影响的并购重组活动，提供交易估值、方案设计、出具专业意见等专业服务。
- **证券自营业务：**我公司经中国证监会批准，开展证券自营业务，使用自有资金和依法筹集的资金，以公司名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价值证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。
- **资产管理业务：**我公司经中国证监会批准，开展资产管理业务，接受客户委托资产，并负责受理客户委托资产的投资管理，为客户提供专业的投资管理服务。服务对象为机构投资者以及大额个人投资者，包括各类企业、养老基金、保险公司、教育机构和基金会等。
- **融资融券业务：**融资融券交易和约定购回式证券交易业务运作，为客户提供信用融资服务。

公司分支机构：

深圳分公司	地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 4 号楼 18 层	电话：0755-82703813
上海分公司	地址：上海市浦东新区世纪大道 100 号环球金融中心 62 层	电话：021-68779208
北京分公司	地址：北京市西城区锦什坊街 35 号院 1 号楼 2 层	电话：010-58080588
福建分公司	地址：福建省厦门市思明区七星西路 178 号七星大厦 17 层 02 单元	电话：0592-5360180
珠海分公司	地址：珠海市香洲区九州大道西 2023 号富华里 B 座 2902	电话：0756-8686588
江苏分公司	地址：南京市建邺区河西大街 198 号同进大厦 4 单元 901 室	电话：025-86573873

公司营业部：

西大街营业部	西安市西大街 495 号（西门里 200 米路北）	电话：029-87617788
长安路营业部	西安市长安南路 447 号（政法学院正对面）	电话：029-85389098
纺织城营业部	西安市纺织城三厂什字西南角（纺正街 426 号）	电话：029-83542958
榆林航宇路营业部	榆林市航宇路中段长丰大厦三层	电话：0912-3258261
榆林神木营业部	榆林市神木县麟州街精煤路口向北 200 米（路西）	电话：0912-8553131
商洛通江西路证券营业部	商洛市商州区通江西路全兴紫苑 13-5 座一层	电话：0914-2987503
铜川正阳路营业部	铜川新区正阳路东段华荣商城一号	电话：0919-3199313
渭南朝阳大街证券营业部	渭南市朝阳大街中段	电话：0913-8189866
咸阳兴平证券营业部	兴平市金城路中段金城一号天镜一号	电话：029-38615030
咸阳世纪大道证券营业部	咸阳市秦都区世纪大道世纪家园三期 A 座 6 号	电话：029-33660530

西安锦业三路证券营业部：西安市锦业三路紫薇田园都市 C 区 S2-2	电话：029-68765786
佛山顺德新宁路证券营业部：广东省佛山市顺德区大良新宁路 1 号信业大厦 8 楼	电话：0757-22363300
北京金鱼池证券营业部：北京市东城区金鱼池中街 2 号院 11 号楼 11-35（1 层底商）	电话：010-83570606
汉中南郑证券营业部：汉中市南郑县大河坎镇江南西路君临汉江二期	电话：0916-8623535
韩城盘河路证券营业部：韩城市新城区盘河路南段京都国际北楼 4 层 B 户	电话：0913-2252666
锦业路营业部：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层 1 幢 1 单元 10505 室	电话：029-88447531
成都天府大道营业部：成都市高新区天府大道北段 28 号茂业中心 A 塔 2003-2004	电话：028-65193979
宝鸡清姜路证券营业部：宝鸡市胜利桥南清姜路西铁五处综合楼商铺三楼	电话：0917-3138308
沈阳大南街营业部：沈阳市沈河区大南街 429 号-10 门	电话：024-31281728
安康巴山东路证券营业部：安康市汉滨区巴山东路 41 号	电话：0915-8889006
延安中心街营业部：延安市宝塔区中心街治平大厦 7 楼 712 室	电话：0911-8015880
重庆财富大道营业部：重庆市北部新区财富大道 2 号 3-4	电话：023-63650030
厦门莲前西路证券营业部：福建省厦门市思明区莲前西路 209 号 13 层 C 单元	电话：0592-5360897
西安太华路营业部：西安未央区太华北路大明宫万达广场三号甲写 1703	电话：029-89242249
西安纺北路证券营业部：西安市灞桥区纺北路城东交通枢纽负一层	电话：029-83623600
顺德新桂中路证券营业部：佛山市顺德区大良新桂中路海悦新城 93A 号	电话：0757-22222562
济南旅游路证券营业部：山东省济南市市中区旅游路 28666 号国华东方美郡 109 号楼 1 层	电话：0531-82666773
长沙芙蓉中路证券营业部：长沙市开福区芙蓉中路一段 416 号泊富国际广场写字楼 22 楼 027 单元	电话：0731-85133936
深圳福华三路证券营业部：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 4 号楼 8 层 807	电话：0755-82371868
西安凤城一路证券营业部：西安市经济技术开发区凤城一路 6 号利君 V 时代 A 座 1903 室	电话：029-87624361
上海中山南路证券营业部：上海市黄浦区中山南路 969 号 1103 室	电话：021-63023551
北京西直门外大街证券营业部：北京市西城区西直门外大街 18 号金贸大厦 C2 座 1708	电话：010-88333866-801
广州华强路证券营业部 地址：广州市天河区华强路 2809 号	电话：020-38939190
杭州丰潭路证券营业部 地址：杭州市拱墅区丰潭路 380 号银泰城 8 幢 801 室-4	电话：0571-88066202
鞍山南五道街证券营业部：鞍山市铁东区南五道街 20 栋 1-2 层	电话：0412-7489333