

中航证券金融研究所
 分析师：李欣
 证券执业证书号：S0640515070001
 研究助理：魏永
 证券执业证书号：S0640116080051
 邮箱：weiy1@avicsec.com

康尼机电 (603111) 公司 2016 年半年报点评： 轨交门系统优势明显，新能源领域值得期待

行业分类：电子

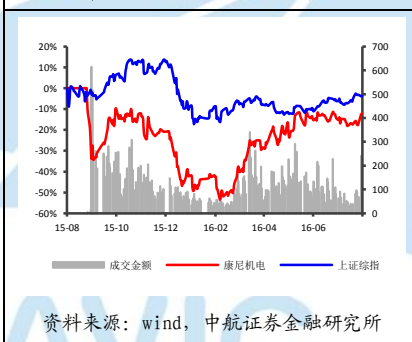
2016 年 8 月 23 日

公司投资评级	持有
当前股价(16.08.23)	13.47

基础数据 (16.08.23)

上证指数	3089.71
总股本(亿)	7.38
流通 A 股(亿)	3.79
流通 A 股市值(亿)	51.02
每股净资产(元)	1.54
PE	50.3
PB	8.73

近一年公司与上证指数走势对比图



➤ **事件：**2016 年 1-6 月，公司实现营业收入 9.56 亿元，较去年同期增长 22.48%；归属于上市公司股东净利润为 1.21 亿元，较上年同期增长 29.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.13 亿元，较上年同期增长 25.78%。

➤ 投资要点

- **营收利润稳定增长，盈利能力持续提高。**根据 2015 年年报显示，2015 年公司营业收入保持稳步增长，实现营业收入 16.56 亿元，同比增长 26.55%；实现归母净利润 1.84 亿元，同比增长 30.41%。2016 年继续稳定增长，一季报中营业收入和净利润分别为 4.35 亿元、4965.59 万元，分别同比增长 33.47% 和 38.77%。
- **城轨车辆门系统优势明显，未来有望继续保持高增长。**报告期内，门系统实现利润 6.19 亿元，同比增长 17.13%，贡献公司总体 64.8% 的营业收入。2015 年年报显示，城轨门系统包括城轨车辆门系统和站台安全门系统，占公司主营业务 50% 左右的份额，城轨车辆门系统国内市场占有率持续十年保持在 50% 以上。随着公司精益制造、信息化、数字化工厂项目的不断推进，以及门系统所有核心部件已全部实现自主国产化设计制造，基于机电一体化技术创新能力进一步加强。目前，公司作为国内轨道交通门系统行业龙头地位愈发稳固。《城市轨道交通 2015 年度统计和分析报告》显示，“十三五”期间我国城市轨道交通进入建设高峰期，预计建成投运线路超过 3000 公里，至“十三五”期末全国运营线路将达到 6000 公里，凭借公司长期在行业中的优势地位，未来城轨地铁门系统保持强劲的增长态势。
- **新能源汽车领域加速增长，将成为公司新增长点。**公司新能源汽车零部件产品主要包含充电接口及线束总成、高压连接接口及线束总成和高压配电系统等。2015 年年报显示，公司依托连接器技术和孵化成果，成立了康尼新能源汽车零部件有限公司，主要服务于自主品牌、合资品牌的主流新能源乘用车主机厂，已经成为比亚迪、奇瑞、广汽、宇通、中通等 10 多家乘用车和商用车厂商的量产供应商，2015 年获得上汽、吉利等多家新客户合格供应商资格。报告期内，康尼新能源汽车零部件有限公司营业收入 1.29 亿元，同比增长 496%，净利润 1462.23 万元，同比增长 314%。随着技术的积累，公司有多项产品项目处于开发和应用阶段，产品系列不断丰富。作为国家战略性新兴产业的发展初期，尚未形成比较稳定的行业竞争格局，未来的竞争除了先发优势之外，新技术、新工艺的有效应用、技术创新能力及产品质量的有效提升，将是奠定未来核心竞争力的基础。
- **风险提示：**动车、城轨建设低于预期的风险。

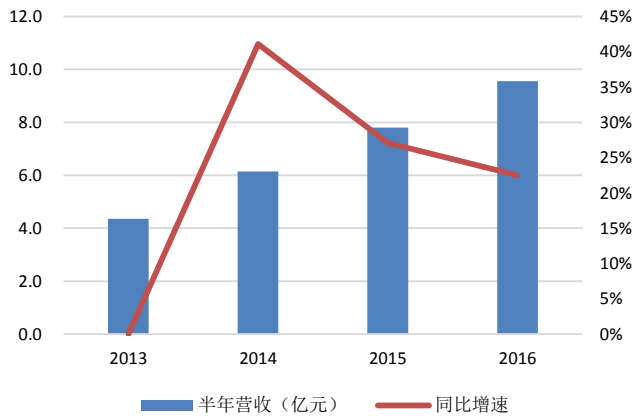
	2014A	2015A	2016B	2017B	2018E
营业收入(百万)	1308.92	1656.43	2136.63	2718.43	3402.11
增长率(%)	25.68%	26.55%	28.99%	27.23%	25.15%
归属母公司股东净利润(百万)	140.96	183.83	238.04	334.92	425.20
增长率(%)	20.49%	30.41%	29.49%	40.70%	26.96%
每股收益(元)	0.19	0.25	0.32	0.45	0.58

资料来源：wind，中航证券金融研究所

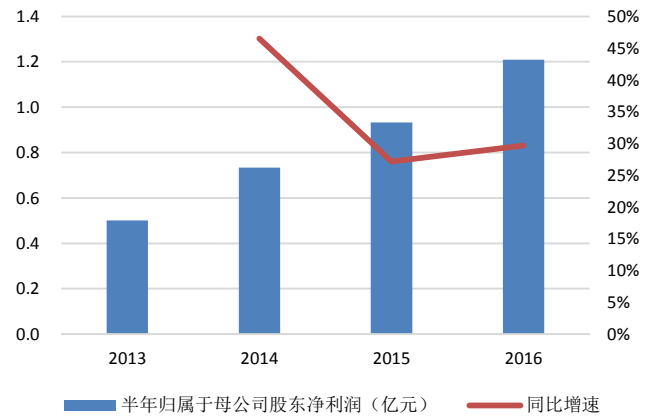
股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

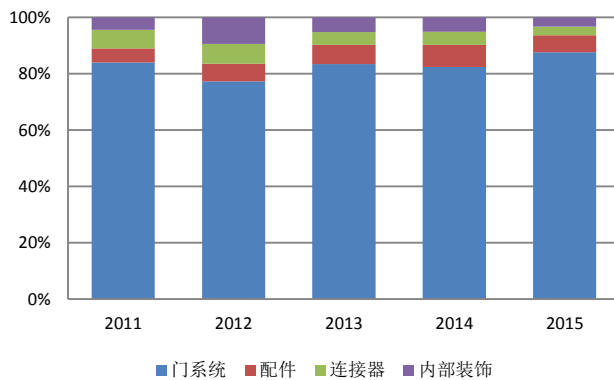
联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：0755-83692635
 传真：0755-83688539

◆ 公司主要财务数据
图 1: 公司半年营业收入情况


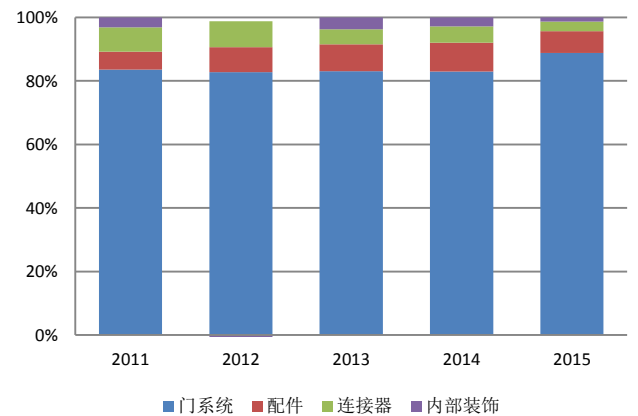
数据来源: 公司公告, 中航证券金融研究所

图 2: 公司半年净利润情况


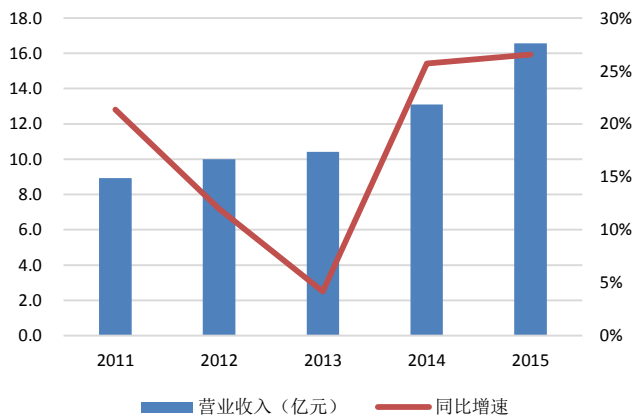
数据来源: 公司公告, 中航证券金融研究所

图 3: 公司近年主营业务收入结构


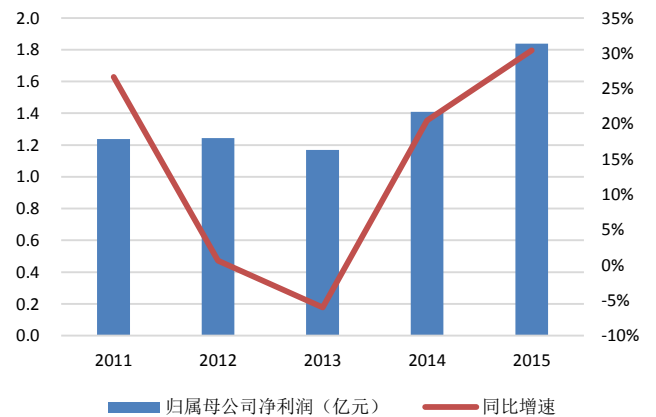
数据来源: 公司公告, 中航证券金融研究所

图 4: 公司近年主营业务毛利润结构


数据来源: 公司公告, 中航证券金融研究所

图 5: 公司近年营业收入


数据来源: 公司公告, 中航证券金融研究所

图 6: 公司近年归母净利润


数据来源: 公司公告, 中航证券金融研究所

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下:

- 买入 : 预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平, 股价绝对值将会上涨。
持有 : 预计未来六个月总回报与综合指数增长相若, 股价绝对值通常会上涨。
卖出 : 预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平, 股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下:

- 增持 : 预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性 : 预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持 : 预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数, 是指该股票所在交易市场的综合指数, 如果是在深圳挂牌上市的, 则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准, 如果是在上海挂牌上市的, 则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

李欣, SAC 执业证书号: S0640515070001, 分析师, 从事军工行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性, 而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。