

## 胜利精密 (002426) 公司点评

### 获得智能制造财政补助，新能源+智能制造双翼驱动

2016年11月18日

#### 投资评级：增持（维持）

首席证券分析师 陈显帆

事件：公司申报的“便携式电子产品结构模组精密加工智能制造新模式”入选了2016年智能制造综合标准化和新模式应用项目，近日收到中央财政补助资金3000万元。

执业资格证书号码：S0600515090001

[chenxf@dwzq.com.cn](mailto:chenxf@dwzq.com.cn)

#### 投资要点

##### ■ 获得政府资金补助，助力智能制造整体解决方案深度发展

证券分析师 周尔双

公司申报的该项目总投资2.1亿元，联合实施单位为全资子公司富强科技、全资孙公司富强加能及控股孙公司苏州凡目视觉。

执业资格证书号码：S0600515110002

公司及控股子公司联合参与该项目，有助提高公司便携式电子产品结构模组精密加工的生产效率、降低生产运营成本；从公司

[zhouersh@dwzq.com.cn](mailto:zhouersh@dwzq.com.cn)

13915521100

“智造未来”战略角度来看，有助实现制造智能化的快速发展，持续提升智能制造综合解决方案的能力。我们认为，公司作为业内领先的智能制造设备提供商，此次获得补贴有利于该项目的快速实施，助力公司在智能制造整体解决方案领域的深度发展。

##### ■ 收购富强科技，战略布局智能制造创造新价值

子公司富强科技作为智能制造设备服务提供商，为客户提供全方位解决方案。公司通过根植于国内外行业龙头客户，把重点人力、财力放在重点客户上进行精准布局、深度合作。公司系国际知名A客户自动化生产线的系统集成及组装与检测设备的供应商，2016年虽然A客户手表销售略低于预期，但其他业务有很多预期外增长，公司总体经营情况基本符合预期。公司当下布局重点在3C自动化方面，目前已和KUKA机器人建立联合实验室，共同开发小型机械手臂在3C制造领域的应用；其他领域布局像新能源、航天航空、医疗等也有涉足，未来可能会在某个领域深入拓展。

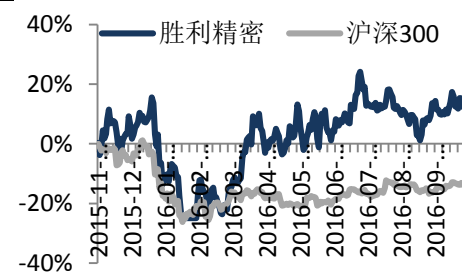
##### ■ 增资捷力（国内湿法隔膜行业龙头），深耕高分子材料领域

公司10月公告拟出资4.86亿收购苏州捷力33.77%股权，收购完成后将控股捷力84.77%股权，增资捷力有助于明后年增厚胜利精密的业绩。苏州捷力是国内湿法隔膜行业龙头，在高端湿法锂电隔膜供不应求的市场环境下，一方面积极布局和维护优质客户（CATL和ATL是目前最大客户，其余包括三星、LG、比亚迪等，未来的目标是国际国内各有三家重点战略客户）；另一方面积极推进新产线建设，加速提升产能突显规模效应。目前捷力在苏州工厂有六条生产线，规划明年再建设4条高速涂覆线，10条线全部投产后可以达到全球最大产能（对应合计年产约5亿平米）。公司上半年隔膜销售收入1.2亿元，全年有望达到3亿元。我们认为，随着公司产能逐步释放和下游新能源行业的爆发式增长，捷力对明年胜利精密的业绩有大幅提升。

■ **盈利预测与投资建议：**按照增发后的股本计算，预计2016/17/18年EPS分别0.26/0.50/0.78元，对应PE分别38/20/13X，我们判断公司在智能制造、高分子材料领域的布局有望极大增厚公司业绩，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**行业竞争加剧，项目投产低于预期。

#### 股价走势



#### 市场数据

收盘价	9.99
一年最低价/最高价	8.86/26.95
市净率	5.27
流通A股市值(百万元)	18630.53

#### 基础数据

每股净资产(元)	1.90
资产负债率	56.33
总股本(百万股)	2906.12
流通A股(百万股)	1864.92

#### 相关研究

公司研究：胜利精密：镁铝合金和减反玻璃有望成为新亮点 20140411



## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5% 以下。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

