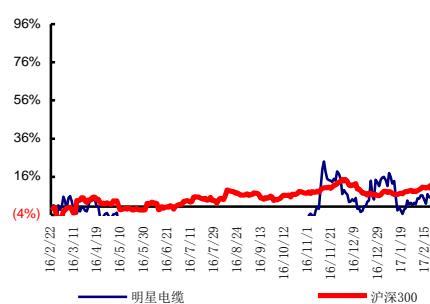




电气设备 高低压设备

业绩低点已到，加速“一带一路”海外市场布局--明星电缆(603333)公司点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	520/520
总市值/流通(百万元)	5,013/5,013
12个月最高/最低(元)	11.04/6.92

相关研究报告:

证券分析师: 张学

电话: 01088321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

联系人: 雷强

Certified ERP FRM

执业资格证书编码: S1190115090028

联系人: 周涛

执业资格证书编码: S1190115100015

证券分析师: 刘晶敏

电话: 01088321616

执业资格证书编码: S1190516050001

点评:

业绩低点已到，加速“一带一路”战略的落地。从公司公布的2016年业绩预告看出，业绩出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-7000万元左右。主要原因在于：第一、宏观因素：国内宏观经济进一步放缓，国内电线电缆行业仍处于产业集中度低和充分竞争的市场格局，加之电缆的主要原材料铜价下跌，国内特种电缆竞争加剧，公司特种电缆产品产销量下滑，毛利率下降导致毛利总额减少；第二、公司因素：公司实际控制人李广元经济犯罪的影响，导致管理层缺位，致使业绩下滑。随着新任董事长和副董事长的任职，围绕“一带一路”战略，将会进一步加速推动公司海外市场的发展”的发展战略。2016年上半年，公司先后参加了中东、非洲等地区的大型国际石油展览会，7月初公司跟随中国政府经贸代表团在非洲对马达加斯加和尼日利亚两国进行访问，并在两国成功举办专场产品推介会。报告期内，公司正积极与大型国企、央企建立合作，通过企业间合作形成整合规模优势，抢先海外市场布局。我们认为，随着原任董事长事件影响的逐步消失以及海外市场的拓展，未来业绩会有进一步回升的发展空间。

新产品研发取得重大突破，将会成为新利润增长点。第一、电力电缆方面：公司110kV, 220kV电力电缆产品相继赢得了客户的认可，先后中标自贡电力建设集团、重庆大朗冶、北京四方宏海等客户的110kV电缆项目，和新疆新汇能等客户的110kV, 220kV电缆项目，公司超高压电力电缆产品市场取得较大突破，我们预计，这将会有利于

公司进一步开拓国网市场。第二、铝合金电缆采用新工艺，优势逐渐显现。采用特殊紧压绞合工艺和先进退火工艺相结合生产的新型电力电缆，该产品具有优异的抗蠕变性能、抗氧化性能、高柔韧性能、强延展性能、低反弹性能等优点。随着铝合金电缆国家标准开始实施，该产品的优势在行业逐渐凸显，以其优良的性能和极具竞争力的价格得到了越来越多客户的青睐。

盈利预测与投资建议：

预计公司 16-17 年净利润分别-0.68 为和 0.63 亿元，EPS 分别为 -0.13 和 0.12 元，我们看好公司“一带一路”战略落地的未来发展空间，给予“增持”评级。

风险提示：

行业竞争加剧，新产品销售不确定，海外市场的不确定性。

	2015	2016E	2017E
营业收入(百万元)	628.81	534.49	943.22
净利润(百万元)	3.30	-68.00	63.00
摊薄每股收益(元)	0.01	-0.13	0.12

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话: (8610) 88321761/88321717

传真: (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。