

电力市场增长较快 装备市场需求潜力较大

核心观点:

1. 事件

公司发布 2016 年年报, 全年实现营收 151 亿元, 同比增长 16%, 实现归母净利润 2.65 亿元, 同比增长 65%, EPS 为 0.298 元。分配预案为 10 股转增 3.5 股派 0.9 元。

2. 我们的分析与判断

(一) 电力电缆和裸导体等较快增长

2016 年公司在电力等主要市场上发展势头较好: 在电力市场累计签订合同 32 亿元, 成功实现国网全部 27 家省局和中国五大发电集团的开发全覆盖, 并成功开发 G20 峰会主会场、京张高铁、北京西 1000KV 变电站等一批国内重点和重大形象工程项目。

公司电力电缆和裸导体分别实现收入 83 亿元和 54 亿元, 同比增长 26.6% 和 13.8%。我们认为, 电力市场需求增长的主要原因在于国内加大了基建投资力度, 开始新一轮电力基础设施改造, 特高压建设进入常态化, 多条特高压交直流线路工程将在 2017 年开工, 这使得电力设备行业呈现景气上升的局面。

主要控股子公司中, 近两年收购的日新传导、上海安捷的净利润分别为 1661 万元和 2083 万元, 贡献较大, 显示了公司在外延扩张方面的成功运作。

(二) 航空航天等高端装备市场发展空间较大

公司近年加强开拓装备市场、高端市场, 取得了徐工机械、广船国际、现代重工、扬子江造船等装备电缆客户订单。同时通过技术引领, 产品广泛配套于飞机、军工、舰船、海工、核电、轨道交通等领域, 特别在航空航天领域, 公司与相关设计研究院共同进行 EWIS 设计, 成为国内首家且唯一进行国产化生产并装机使用的厂家。公司产品还应用于酒泉卫星发射中心, 为“天宫二号”和“神舟十一号”火箭的成功发射做出贡献。我们认为, 公司作为中航工业下属的专业化平台, 未来在航空航天等领域将有较大发展空间。

3. 投资建议

预计公司 2017 年和 2018 年每股收益分别为 0.34 元和 0.40 元, 当前股价对应 PE 为 26x、22x。维持“推荐”评级。

风险提示: 电力市场受国家投资影响较大。

宝胜股份 (600973.SH)

推荐 维持评级

分析师

鞠厚林

☎: 010-66568946

✉: juhoulin@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010007

傅楚雄

☎: 010-83574171

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130515010001

李良

☎: 010-66568330

✉: lilang_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130515090001

市场数据

2017/3/15

A 股收盘价(元)	8.78
A 股一年内最高价(元)	10.00
A 股一年内最低价(元)	6.44
上证指数	3241.76
市盈率 (2017)	23.7
总股本 (亿股)	9.05
实际流通 A 股(亿股)	6.33
限售的流通 A 股(亿股)	2.72
流通 A 股市值(亿元)	55.57

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。

鞠厚林、傅楚雄、李良，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：

A 股：中航动力（600893.SH）、中国卫星（600118.SH）、中航电子（600372.SH）、中航重机（600765.SH）、航天动力（600343.SH）、中航飞机（000768.SZ）、中航机电（002013.SZ）、航天电子（600879.SH）、航天科技（000901.SZ）、中航光电（002179.SZ）、光电股份（600184.SH）、国睿科技（600562.SH）、航天通信（600677.SH）、中国重工（601989.SH）、中国动力（600482.SH）、成飞集成（002190.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。

截至本证券研究报告发布之日，本公司持有本篇报告涉及之上市公司的股份达到或超过其已发行股份的 1%，特此提醒投资人注意。

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

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
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn