增资绵阳公司，加速推进军工通信

买入 维持

目标价格：52.00元

事件：

公司公告使用超募资金1.86亿元增资绵阳永贵电器有限公司，加码开拓军工、通信领域的业务和市场拓展。加码军工、通信和新能源领域，公司铁路内生外延发展+连接器应用多领域突破是公司成长性逻辑进一步兑现，维持重点推介。

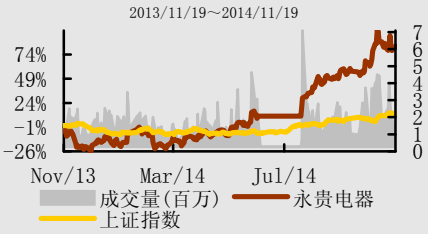
报告摘要：

- **增资绵阳永贵，加码军工、通信和新能源。**绵阳永贵是11年初公司3000万元投建的子公司，今年7月份已增资一次，本次再次增资1.86亿元扩大投资，加码军工军工、通信和新能源等领域，符合公司连接器应用横向多元化扩张的战略规划；此次分别投资1亿元用于建设新能源电动汽车连接器项目15条（年产55万套）和8621万元用于建设15条连接器生产线（军工5条-25万套连，通信10条-500万套）。
- **连接器大市场增速较好，公司乘势积极布局。**据相关机构预测，中国将成为连接器增长最快和容量最大的市场，过去5年中国连接器市场CAGR（年复合增长率）为27.2%，是领先全球快速增长的第四大连接器市场，预计未来行业增速仍能够维持在15%以上；公司加码扩张的军工、通信和新能源市场，据相关机构测算，2009年前后几块市场规模分别在80亿、百亿和亿元级别；公司在三块领域已实现初步布局突破，未来将会乘胜扩大市场，再造一个新“永贵”，其中军工领域客户为58所、30所、717厂、6902厂、714所、海军后勤装备部、机场、港口等，新能源汽车领域打入了比亚迪、南车时代、万向、五洲龙、长安新能源、力帆、众泰、新大洋、通用五菱、东风小康、华晨汽车等汽车供应体系，通信领域公司定向客户有华为、中兴、大唐电信、烽火、美国EATON、艾默生、JABIL、VOLEX等。
- **预计14-16年公司EPS分别为0.65、0.89和1.13元，北京博得并表后15-16年EPS为1.03和1.31元，公司军工、通信和新能源连接器市场加速拓展，铁路内外业务比翼齐飞，带动业绩持续超预期可期，维持“买入”评级。**

主要经营指标	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	224.65	300.28	396.84	486.79
增长率（%）	42.06	33.66%	32.16%	22.67%
归母净利润(百万)	65.08	100.89	132.74	158.79
增长率（%）	24.35	55.03%	31.57%	19.62%
每股收益	0.64	0.66	0.87	1.04
市盈率	36.24	38.13	28.98	24.23

交运研究组
分析师：
瞿永忠(S1180513070005)
电话：021-65055019
Email：quyongzhong@hysec.com
刘攀 (S1180514050002)
电话：021-65051190
Email：liupan1@hysec.com
王滔(S1180514080003)
电话：010-88085053
Email：wangtao1@hysec.com

市场表现



相关研究

《坚定的战略执行，超预期可持》
2014/10/12

作者简介:

瞿永忠: 北京交通大学硕士，10 年交运从业经验，3 年交运行业研究经验，宏源证券交运行业组长，资深分析师。2011 年新财富团队第四，2012 年金牛奖团队第五。重点覆盖交运策略、铁路运输、物流和铁路基建等行业。

刘　攀: 上海交通大学硕士，3 年机械行业研究经验，1 年产业融资租赁行业经验，宏源证券交运行业组（设备方向）分析师。擅长草根调研挖掘投资机会，重点覆盖铁路设备产业链、航运港口和船舶海工产业链等细分行业。

机构销售团队					
公募	北京片区	李　倩	010-88013561	13631508075	liqian@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗　云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		吴　蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵　然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵　越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周　迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张　瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%～20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%～+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5％～+5％
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，宏源证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。