

即時評論

一季業績符合預期 盈利能力大幅提升

南車時代電氣 (3898.HK)

2015-04-27 星期一

評級：強烈推薦

姓名：李明

電話：0755-21516067

Email: liming@gyzq.com.hk

事件：

南車時代電氣發布一季業績公告。

評論：

相關報告：

南車時代電氣首發報告 20131205
南車時代電氣跟蹤報告 20140219
南車時代電氣跟蹤報告 20140422
南車時代電氣跟蹤報告 20140813
南車時代電氣跟蹤報告 20141028
南車時代電氣跟蹤報告 20150216
南車時代電氣跟蹤報告 20150324

1、公司公告一季業績：2015年一季，公司錄得營業收入20.1億元，同比小幅下降0.4%；期內毛利率為38.1%，同比提升3.0個百分點。毛利率提升的主要原因有兩個：一個是產品結構的調整，另外一個是規模效应的持續體現。今年前三個月，公司歸屬於母公司股東的淨利潤為4.0億元，同比提升26.4%，主要由於毛利提升所致。

2、IGBT進展順利：公司IGBT業務進展迅速，1700V和3300V的產品已經在裝車，配備地鐵的產品已經運行6萬公里，而配備機車及高鐵的6500V樣品已經出產。預計今年千萬級別的销售收入。費用方面，每年租金大概為2億，每個季度5000萬，工廠運轉費用大概為1.5-2億，今年可能比去年略減少。預計今年淺虧，明年正式扭虧。IGBT是公司進行業務突破的起點。其幫助公司實現了軌道交通領域核心零部件-IGBT模塊的國產化，並且借助其為載體，進入發電、智能電網、工業傳動、電動汽車等領域，是公司業務多元化、體系化的重要嘗試。

3、深海機器人業務今年並表：公司于2月公布收購深海機器人業務，總代價12.7億港幣，包括9.9億港幣的股東貸款。收購之後，公司希望繼續專注電氣設備，將業務從軌交拓展到海洋，實現業務之間的協同效应。預計SMD將於中期並表，年內有望貢獻10億收入。

4、評論和總結：鐵路建設仍會保持投入高峰，且一路一帶將引領高鐵行業走向海外。公司作為鐵路設備的核心零部件生產商，不但潛心於鐵路核心零部件的研發，還將業務觸角伸向IGBT、深海電氣設備系統，涉及領域已經擴展至電動汽車、新能源發電、工業傳動、海洋等領域，未來受單一業務負面影響的風大幅降低，新業務也進展順利，逐漸進入收穫期，長期推薦。

免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能買入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)編寫，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在本刊內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意圖。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>