

快訊 – 正面

■ 14年利潤增長勝預期，智能計量及智能配用電業務快速發展



最新發展

威勝公佈 14 年度純利按年增長 20%至 4.824 億元人民幣，收入按年增長 17%至 28 億元人民幣。

投資觀點

智能計量業務 14 年度收入按年增長 17%至 16.8 億元人民幣，增幅較上半年度的 5%明顯加快。智能配用電業務為另一增長點，14 年度收入按年激增 225%至 3.104 億元人民幣。然而，傳統智能電錶業務按年下跌 6%，這或許歸因於城市智能電錶的滲透率已經接近飽和。我們之前預測智能計量和智能配用電業務 14 年度收入為 15.4 億及 2.97 億元人民幣。

14 年度毛利率為 34.2%，較 13 年度小幅回落 0.9 個百分點。然而，由於行政及銷售開支進一步收緊，令純利潤率擴闊 0.6 個百分點至 17.1%。

4.824 億元人民幣的純利與我們的預測相符，但較市場預期為高。雖然收入略低於我們的預測，但 14 年度總體業績表現理想，因公司正將其業務重心轉向盈利性及需求更佳智能計量和智能配用電等業務。

推薦定義：

對於股票建議：

買入：未來 12 個月預期回報達 15%或以上。

觀望：未來 12 個月預期回報於 15%和-5%之間。

沽售：未來 12 個月潛在下行空間超過 5%。

注：快訊僅作為對某行業或股票的快速評論，但不涉及估值、評級或目標價等方面的調整。若需了解最新估值、評級和目標價等信息，請參閱此前發表的公司報告。

本人，羅菁，Luann Luo，為該研究報告之作者及香港證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）之第四類受規管活動持牌人士。本人在此聲明，該研究報告中的觀點均為本人對提及的證券及發行者的真正看法，而本人所得之補償與該研究報告中所述之觀點無任何直接或間接的關係。除此之外，本人在此確認 (a) 本人或本人之有聯繫者，並非本人在該研究報告中所評論的上市法團的高級人員；及 (b) 本人或本人之有聯繫者，對本人在該研究報告中所評論的股票無任何財務權益。

本人，Kevin Tam，譚思晉，為京華山一研究部成員之一並為香港證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）之第四類受規管活動持牌人士，在此聲明持有威勝集團(3393 HK)的股票。