


大幅上修业绩，铁路最优质成长股

增持 维持

目标价格：28.00元

公司公告：

 **公司发布业绩预告修正公告：2014年归属上市公司股东净利润为1.7-1.87亿元，同比增长199%-229%，大幅超出公司此前预计的102%-132%。**随着铁路行业投资加速利好，公司主营业务稳健快速增长，外延式扩张持续开花结果，未来内生外延成长逻辑最清晰，坚定看好公司的成长前景，维持重点推介。

报告摘要：

- 主业稳健快速增长，海兴是业绩最大的超预期项。随着轨道交通投资加快推进，预计公司本部业务增幅在40%-50%，动车组随着通车里程高峰迎来交付高峰，海兴电缆四季度集中交货带动公司业绩大幅度超预期增长；在未来铁路投资有利大背景下：我们预计的预计公司信号电源等传统主业快速稳健增长，新拓展的车载辅助电源、屏蔽门等业务有序突破，将会成为母公司未来重要的成长性支点；未来海兴电缆将借力公司资本市场力量，实现快速跨越式增长，仍有望维持快速增长的势头。
- 内生外延铸就铁路领域最优质成长股。铁路作为国家弱势经济背景下，加码投入和外交出口的重要导向产业，近三年投资高位确定性强（我们判断2015年仍将延续8000亿级别的投资规模），带来主业强力复苏，未来内生外延共振有望带动公司进入爆发式成长期：1、公司储备的地铁制动储能技术、在研的动车组辅助电源等产品都是主要增长爆发点；2、积极探索资源整合落实商业模式创新，有望从单一产品提供商发展成为综合设备服务商，带动公司发展质量再上新台阶；3、公司清晰的大轨交战略有序落实推进，外延式并购布局轨交潜力市场，为未来成长奠定坚实基础。
- 我们上修公司2014-16年EPS为0.34、0.59和0.79元，近几年铁路行业投资高景气持续，公司大轨交战略明晰，内生外延并重催生爆发式增长，将脱颖而出成为铁路最优质成长股，维持“增持”评级，进一步内生和外延发展或仍有超预期表现，建议积极关注。

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

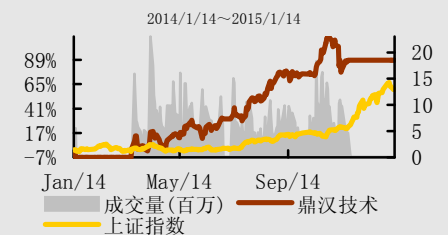
Email: liupan1@hysec.com

王滔 (S1180514080003)

电话：010-88085053

Email: wangtao1@hysec.com

市场表现



相关研究

《业绩扎实，大战略带来大空间》

2014/10/14

《业绩稳健，长期成长蓄势待发》

2014/8/25

主要经营指标	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	451.77	783.3	1237.0	1592.6
增长率(%)	65.89	73.4%	57.9%	28.7%
归母净利润(百万)	56.94	178.6	309.8	410.9
增长率(%)	376.38	213.6%	73.5%	32.6%
每股收益	0.25	0.34	0.59	0.79
市盈率	274.01	50.5	29.1	21.9

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。

王滔: 中山大学硕士, 3年交运行业研究经验, 重点覆盖物流、航空机场和高速公路等行业。

机构销售团队

		姓名	手机号	座机号	邮箱
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	
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经营范围包括证券投资咨询业务。