

证券研究报告·上市公司简评

电力二次设备

## 业绩高增长, 业务齐发力

英威腾 (002334)

### 公司发布 2017 年一季报及半年报预告

公司发布 2017 年一季报, 报告期内实现营业收入 3.43 亿元, 同比增长 44.04%; 实现归母净利润约 837 万元, 同比增长 92.97%; 扣非归母净利润约 542 万元, 同比增长 110.80%。

预计公司 2017 年上半年归母净利润约为 5269.76 万元~6101.83 万元, 同比增加 90%~120%。

### 简评

**一季度业绩超预期, 17 年上半年预计同比增长 90%~120%**

17 年一季度公司净利润同比实现高增长, 受益于工控行业复苏和 UPS 电源的增长, 公司营收和利润超预期增长。

半年报业绩预计高增长的原因有二: 1) 预计上半年销售收入较同期增幅较大; 2) 公司着力控制期间费用支出, 期间费用率增幅低于收入增幅。

**公司受益工控行业复苏, 相关产品将实现高增长**

工控行业需求自 2015 年持续低迷, 去年下半年起开始有所复苏。2016 年公司变频器收入超 6 亿, 增速在 10% 以上; 通用伺服收入 1.1 亿元, 同比增长 37%。在变频器领域, 公司在压缩机行业增长较好, 并在石油、塑机等行业实现突破。在通用伺服领域, 公司聚焦中高端伺服市场, 生产高性价比的伺服产品, 积极拓展业内渠道, 获得客户的高度认可。随着工控产品进一步放量, 公司年内将继续实现高增长。

**新能源汽车业务将是公司新的增长点**

在客车和物流车领域, 公司在客车主控和辅控产品市场占据了一定的空间; 在物流车领域, 公司为东风、上汽通用五菱等提供电控产品, 预计今年物流车电控将有较大增长; 在乘用车领域, 公司电控产品已完成客户试机, 年内有望实现批量供货。此外, 公司成立充电技术有限公司, 积极布局新能源汽车充电市场。

**轨交业务具备高成长性, 有望贡献业绩**

公司积极拓展轨交业务, 牵引系统样车实现无故障累计运行 10 万公里, 获得业内专家的高度评价。公司生产的牵引系统已通过中国城市轨交技术装备委员会认证, 技术得到了肯定。随着公司轨交业务的竞标和在全国各大城市的推广, 轨交业务具备高成长性, 未来将为公司贡献业绩。

预计公司 2017~19 的年 EPS 分别为 0.2、0.26、0.35 元, 对应的 PE 分别为 39、30、23 倍, 首次给予“买入”评级, 目标股价 12 元。

首次评级

买入

徐伟

xuwei@csc.com.cn

010-85130634

执业证书编号: S1440514050001

发布日期: 2017 年 5 月 5 日

当前股价: 7.60 元

目标价格 6 个月: 12.00 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
股票价格绝对/相对市场表现 (%)	-8.6/-6.15	-5.9/-5.41	-12.49/-19.48
12 月最高/最低价 (元)			9.25/7.39
总股本 (万股)			75527.67
流通 A 股 (万股)			55549.58
总市值 (亿元)			57.40
流通市值 (亿元)			42.22
近 3 月日均成交量 (万)			987.04
主要股东			
黄申力			17.67%

股价表现



相关研究报告



## 分析师介绍

**徐伟：**清华大学硕士，电力设备与新能源行业分析师，2年实业工作经验，3年证券行业研究经验。2014年3月加入中信建投证券研究部。

## 研究服务

### 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

周瑞 18611606170 zhourui@csc.com.cn

刘凯 010-86451013 liukaizgs@csc.com.cn

### 上海地区销售经理

陈诗泓 021-68821600 chenshihong@csc.com.cn

邓欣 021-68821600 dengxin@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

肖垚 021-68821631 xiaoyao@csc.com.cn

吉佳 021-68821600 jijia@csc.com.cn

朱丽 021-68821600 zhuli@csc.com.cn

杨晶 021-68821600 yangjingzgs@csc.com.cn

谈祺阳 021-68821600 tanqiyang@csc.com.cn

### 深广地区销售经理

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

王留阳 0755-22663051 wangliuyang@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

### 券商私募销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn



## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/或个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622