

通达股份 (002560)

业绩大幅增长，为转型奠定基础

——中小盘信息更新报告

	王永辉 (分析师)	吴璋怡 (研究助理)	孙金钜 (分析师)
	021-38674743	021-38674624	021-38674757
	wangyonghui@gtjas.com	wuzhangyi@gtjas.com	sunjinju008191@gtjas.com
证书编号	S0880514080004	S0880115030046	S0880512080014

本报告导读:

2015 年前三季度业绩大幅增长 30%~60%，看好公司立足电缆主业积极进行的战略转型前景。维持“增持”评级，上调目标价至 33.8 元。

投资要点:

- **事件:** 公司发布前三季度业绩修正公告，预计 2015 年 1-9 月归属于上市公司股东净利润同比增长 30%~60% (净利润预告前值为 2918 万元-3714 万元，同比增长 10%~40%)。

点评:

- **维持“增持”评级，上调目标价至 33.8 元。** 看好公司立足主业积极进行的战略转型前景。维持盈利预测，预计公司 2015-2016 年净利润分别为 6588 万元和 8384 万元，对应 EPS 分别为 0.47/0.60 元。考虑到公司电网需求反转、铁路领域产品放量、及市占率提升带来的业绩向上弹性，上调目标价至 33.8 元，对应 2015 年 PE 为 72 倍，维持“增持”评级。
- **前三季度业绩大幅增长 30%~60%，电缆主业进入业绩反转期。** 公司 2015 年前三季度业绩大幅增长显示下游需求旺盛，再次佐证我们对公司电缆主业进入业绩反转期的判断，我们认为，公司电网需求反转、铁路领域产品放量、及市占率提升将推动公司业绩持续增长。
- **立足主业，加速进行业务转型，打造新的利润增长点。** 我们认为，公司未来进行业务转型的看点可能在于两方面：(1)电线电缆行业内：整合行业内资源，从完善产品结构、延伸产业链、以及拓展销售渠道等角度进行投资收购；(2)行业外：积极在其他有发展潜力的行业中寻找优质标的进行投资收购。
- **催化剂:** 公司外延式进行业务布局；中标国家电网公司或铁路总公司相关业务项目等。
- **核心风险:** 线缆业务市场开拓未达预期。

财务摘要 (百万元)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	969	799	1,014	1,374	1,879
(+/-)%	0%	-18%	27%	36%	37%
经营利润 (EBIT)	109	96	120	149	192
(+/-)%	52%	-11%	24%	25%	29%
净利润	59	47	66	84	108
(+/-)%	6%	-21%	41%	27%	29%
每股净收益 (元)	0.43	0.34	0.47	0.60	0.77
每股股利 (元)	0.20	0.20	0.05	0.00	0.00
利润率和估值指标	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
经营利润率 (%)	11.2%	12.1%	11.8%	10.9%	10.2%
市盈率	48.0	60.9	43.3	34.0	26.4
股息率 (%)	1.0%	1.0%	0.2%	0.0%	0.0%

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: 增持

上次评级: 增持

目标价格: 33.80

上次预测: 25.90

当前价格: 25.01

2015.10.14

中小盘研究团队

孙金钜 (分析师): 021-38674757

证书编号: S0880512080014

邮箱: sunjinju008191@gtjas.com

王永辉 (分析师): 021-38674743

证书编号: S0880514080004

邮箱: wangyonghui@gtjas.com

郭睿哲 (分析师): 021-38674945

证书编号: S0880513080020

邮箱: guoruizhe@gtjas.com

刘易 (研究助理): 021-38674878

证书编号: S0880115030057

邮箱: liuyi014913@gtjas.com

吴璋怡 (研究助理): 021-38674624

证书编号: S0880115030046

邮箱: wuzhangyi@gtjas.com

王政之 (研究助理): 021-38674944

证书编号: S0880115060007

邮箱: wangzhengzhi@gtjas.com

任浪 (研究助理): 021-38675861

证书编号: S0880115040046

邮箱: renlang@gtjas.com

熊昕 (分析师): 021-38676715

证书编号: S0880512110002

邮箱: xiongxin009291@gtjas.com

相关报告

《立足电缆主业，加快转型步伐》

2015.10.07

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		