



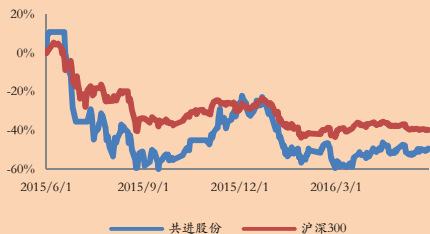
共进股份 (603118)

投资评级: 买入

报告日期: 2016-05-30

当前价格 (元) **35.32**

股价走势:



主要数据

总股本(百万股)	309.38
A股股本(百万股)	309.38
总市值(亿元)	110.39
A股流通比例(%)	38.5%
第一大股东	汪大维/唐佛南
第一大股东持股比例	28.70%
12个月最高/最低(元)	82.10/27.09

TMT 研究组

联系人: 张晶

0551-65161837

zhangjing_hazq@163.com

联系人: 袁晓雨

021-60958362

yuanxiaoyu_hazq@163.com

联系人: 雷涛

021-60956107

leitao922@163.com

中标海外大单拓展全球市场, 投资新兴领域实现外延式扩张

事件:

中标上海贝尔、Alcatel-Lucent International 以及 Alcatel Lucent USA 三家联合招标的光通信终端产品采购项目, 中标金额约 1.4 亿美元; 与深圳市时代伯乐共同出资设立并购基金, 两期基金出资总额共计 8 亿元。

□ 中标海外大单, 拓展全球市场

公司海外市场业务拓展已见成效, 2015 年海外业务占比超过 40%, 且毛利率比国内高 5.72 个百分点。本次中标额度为 1.4 亿美元, 营收占比大约为 10%, 将有利于公司进一步拓展海外市场份额, 对公司 2016 年经营情况也将产生积极的影响。

□ 设立产业基金, 投资新兴领域

公司与时代伯乐共同出资设立两期共计 8 亿元的并购基金: 一期基金出资总额 3 亿元, 公司拟认缴出资 9000 万元; 二期基金出资总额 5 亿元, 公司拟认缴出资 1.5 亿元。此次投资将围绕公司在“互联网+智慧家庭”、AR/VR 为代表的 TMT 领域、“互联网+康复医疗”为代表的大健康领域产业的项目, 使公司通过外延式扩张实现跨越式发展, 达成在新兴产业领域转型升级的战略目标。

□ 大医疗健康布局, 基因测序将站上风口

5 月 28 日召开的第三届基因高通量测序开发者论坛上了解到, 目前我国已完成 2 万个肿瘤基因组的测序解析。国家有关方面正在大力推动精准医疗计划, “十三五”期间共有 90 多个开发任务, 对精准医疗的支持和配套资金为 18 亿元, 加上其他配套资金, 共计 33 亿元。公司投资的小海龟科技主营业务为基因测序方向, 有望带来新的增长点。

□ 投资建议

预测公司 2016/2017/2018 年 EPS 分别为 1.03 /1.40 /1.48 元, 对应目前股价的 PE 为 34.29 /25.22/23.86, 给以“买入”评级。

盈利预测:

单位: 百万元

财务指标	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	6,532	7,558	9,092	11,156
收入同比 (%)	18.44%	15.70%	20.30%	22.70%
归属母公司净利润	253	318	433	458
净利润同比 (%)	30.36%	25.95%	35.96%	5.93%
毛利率 (%)	13.55%	14.28%	14.26%	14.03%
ROE (%)	3.87%	4.21%	3.87%	4.21%
每股收益	0.82	1.03	1.40	1.48
P/E	40.8	32.4	23.8	22.5
P/B	4.4	3.8	3.4	3.1
EV/EBITDA	38.59	20.05	16.30	14.17

资料来源: wind、华安证券研究所

投资评级说明

以本报告发布之日起 12 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。