

谨慎推荐（下调）

（002111）威海广泰 2016 年业绩快报报点评

风险评级：一般风险

高基数致四季度业绩小幅下滑，全年稳健增长已成定局

2017 年 2 月 28 日

投资要点：

姚畅

SAC 执业证书编号：

S0340112110021

电话：0755-23616032

邮箱 yaochang@dgzq.com.cn

事件：公司发布2016年业绩快报称，预计公司全年实现营收15.52亿元，同比增长17.26%；实现归属上市公司股东净利润1.82亿元，同比增幅9.29%，四季度单季实现营收5.07亿元（+22.17%），归属净利润0.51亿元（-25%）。

点评：

■ **单四季度表现稳健，预计全年增长符合预期。**单四业绩季度营收保持较快增长，我们认为归属净利润同比下滑的主要原因是15年同期业绩增幅较大（营收+32.18%，归母净利润+82.15%），致使15年基数较大所致，整体来看公司主业经营情况良好，在消防设备较快增长、空港设备稳健增长的拉动下，全年业绩实现稳健增长符合预期。

■ **全年ROE小幅下滑：**预计公司16全年ROE8.15%，较17年小幅下滑0.21个百分点，我们认为这与消防设备拉低整体毛利率、以及业务整合抬高期间费用率相关，在几个主营业务整合完成、走上正轨后，进一步提升盈利能力可能是管理层下一步目标。

■ **业绩增长靠军品及消防设备拉动，无人机业务尚待增长。**报告期内公司军品业务、消防车业务保持了较快增长态势，空港地面设备业务和消防报警设备业务增长稳健，16年新纳入合并报表的无人机业务目前营业额较小，所以预计公司整体实现稳健增长。

■ **公司主业看点多，股价具备相当安全边际。**公司主业行业优势显著，协同性强，有望充分受益于目前国内空港建设以及军民融合政策，且公司16年大股东定增价格27.78元，而目前公司股价已大幅低于该价格，结合公司主业发展状况，我们认为目前股价具备相当的安全边际。

■ **看好公司未来发展，给予“谨慎推荐”评级：**预计2016、17、18年EPS分别为0.50元、0.64元、0.82元，对应当前股价PE分别为45倍、35倍、27倍。

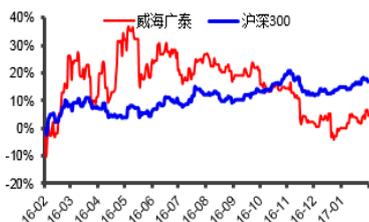
■ **风险提示。**行业景气度低于预期，市场竞争加剧。

主要数据

2017 年 2 月 27 日

收盘价(元)	22.25
总市值(百亿元)	0.85
总股本(亿股)	3.82
流通股本(亿股)	2.64
ROE (TTM)	7.62%
12 月最高价(元)	29.08
12 月最低价(元)	18.75

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

图 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2015A	2016E	2017E	2018E
营业总收入	1,323	1,553	1864	2,516
营业总成本	1,146	1,340	1586	2,157
营业成本	846	1,010	1,212	1661
营业税金及附加	9	11	13	20
销售费用	89	106	127	171
管理费用	154	186	224	302
财务费用	25	15	-4	-17
其他经营收益	7	5	5	6
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	7	5	5	6
营业利润	185	219	283	365
加营业外收入	17	10	12	12
减营业外支出	0	1	1	1
利润总额	201	228	295	377
减所得税	23	26	34	43
净利润	178	202	261	333
减少数股东损益	11	11	15	19
归母公司所有者的净利润	167	190	246	314
基本每股收益(元)	0.44	0.50	0.64	0.82
PE	51	45	35	27

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中, 不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即: 权证以及衍生品市场的研究报告, 其基础风险评级为高风险; 股票、偏股型基金市场方面的研究报告, 其基础风险评级为一般风险; 债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告, 其基础风险评级为低风险。

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或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司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, 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均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn