

# 业绩符合预期，移动智能终端产业潜力十足

——诚迈科技（300598）2016 年年报点评

2017 年 03 月 13 日

推荐/首次

诚迈科技

财报点评

郑闵钢	分析师	执业证书编号: S1480510120012
	zhengmgdxs@hotmail.com	010-66554031
喻言	分析师	执业证书编号: S1480516070001
	yuyan_yjs@dxzq.net.cn	010-66554012
夏清莹	联系人	
	xiaqy@dxzq.net.cn	010-66554033

## 事件:

公司 3 月 12 日晚间发布 2016 年年报，截至 2016 年底，共实现营业收入 5.06 亿元，同比增长 14.69%；实现归属于母公司股东净利润 5056 万元，同比增长 17.55%，EPS0.84 元。其中，扣非归母净利润为 3330 万元，同比增长 9.64%，公司 Q4 实现营业收入 1.23 亿元，同比增长 5.50%；实现净利润 1887 万元，同比增长 42.40%。

## 公司分季度财务指标

指标	2015Q4	2016Q3	2016Q4
营业收入（百万元）	116.46	129.18	122.86
增长率（%）	-	-	5.50%
毛利率（%）	34.88%	32.68%	30.41%
期间费用率（%）	29.85%	21.12%	20.49%
营业利润率（%）	4.67%	10.38%	8.21%
净利润（百万元）	12.78	15.97	18.20
增长率（%）	-	-	42.40%
每股盈利（季度，元）	0.21	0.27	0.30
资产负债率（%）	23.38%	16.70%	22.90%
净资产收益率（%）	5.45%	6.13%	6.53%
总资产收益率（%）	4.18%	5.11%	5.03%

## 观点:

- **2017年第一季度业绩保持快速增长，具有可持续性。**公司披露2017年第一季度业绩预告，归母净利润为200万元-240万元，同比增长37%-64%，体现出公司业绩增长的可持续性以及良好的发展前景。
- **行业快速发展，驱动业绩持续增长。**目前企业的信息化建设已经逐渐向移动端转移，移动设备的普及和移动技术的成熟支撑着企业实现移动互联的办公状态，移动智能终端也因此被很多企业列入未来IT建设

的战略方向。根据IDC数据显示，中国企业移动服务市场2014年的市场空间达到6.85亿美元，预计中国企业移动服务市场将在未来5年实现整体26.2%的复合增长率，到2019年市场规模将达到21.9亿美元。公司是移动智能终端产业链的软件外包服务提供商，因此中国企业移动服务市场规模的快速增长为公司提供了广阔的业务发展空间，有利于公司的业绩持续增长。

- **优质客户资源保障公司行业领先地位。**公司作为移动智能终端产业链的软件外包服务提供商，和全球多家知名厂商达成了持久的合作关系，有着明显的客户结构优势。其中，在移动芯片领域，公司的主要客户是 Intel（英特尔）、海思、联发科技（MTK）、Qualcomm（高通）、Broadcom（博通）及 Marvell（美满电子）等；在移动智能终端领域，公司的主要客户是华为、HTC（宏达电子）、TCL、Sony（索尼）、Bosch（博世）、延锋伟世通、联想及魅族等；在移动互联网领域，公司的主要客户是阿里巴巴、华为、中国移动、中国联通、中国电信、国家电网、华泰证券、中国人保财险及中国工商银行等。以上客户是公司营业收入的长期稳定来源。同时，和这些客户长期良好的合作给公司带来了良好的口碑，树立了品牌声誉，有利于公司开拓新的客户资源。
- **以核心客户为基础，拓展业务至移动智能终端全产业链。**公司在服务核心客户的同时，不断加强自身的技术、服务水平，提升公司的核心竞争力，利用积累的客户资源向上下游衍生发展新的客户，开拓新的市场空间。例如公司与移动芯片厂商联发科技（MTK）合作开发参考设计，联发科技（MTK）提供芯片硬件平台，公司提供软件外包服务，双方合作开拓下游终端领域的客户；又例如通过服务华为、HTC（宏达电子）、TCL等重要的移动智能终端厂商，使得公司技术实力和服务水平得到客户的广泛认可，助力公司分别向上下游延伸发展电子元器件和移动互联网领域的客户。

## 结论：

看好移动智能终端产业链在移动互联的大背景下良好的发展前景，以及公司凭借优质的客户资源，面向移动智能终端全产业链，不断开拓新市场、优化客户结构带来的业绩稳步增长。看好公司布局医疗、金融、车载等应用领域带来的新的盈利增长空间。预计2017-2019年公司实现营业收入6.38、7.72和9.13亿元；实现归母净利润0.62、0.77和0.91亿元；EPS分别为0.77、0.97和1.14元；对应PE分别为72.48、57.86和48.92倍，首次覆盖给予“推荐”评级。

## 风险提示：

行业发展不及预期；新客户开拓不及预期。

**公司盈利预测表**

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
<b>流动资产合计</b>	253	285	1238	1321	1414	<b>营业收入</b>	441	506	638	772	913
货币资金	83	110	1011	1058	1105	<b>营业成本</b>	295	346	435	514	599
应收账款	157	164	217	256	306	营业税金及附加	2	3	3	4	5
其他应收款	2	3	4	5	6	营业费用	14	14	19	22	27
预付款项	2	1	1	0	-1	管理费用	93	102	131	157	187
存货	2	7	6	8	9	财务费用	1	0	-5	-10	-11
其他流动资产	5	0	-1	-7	-11	资产减值损失	2.17	4.39	5.00	5.00	5.00
<b>非流动资产合计</b>	53	76	59	54	48	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0	0	0	0	0	投资净收益	0.18	0.11	0.00	0.00	0.00
固定资产	6.65	8.39	35.27	31.78	28.29	<b>营业利润</b>	34	36	49	80	101
无形资产	17	20	18	16	15	营业外收入	14.82	19.63	20.00	5.00	0.00
其他非流动资产	10	11	0	0	0	营业外支出	0.05	0.05	0.00	0.05	0.05
<b>资产总计</b>	306	361	1297	1375	1463	<b>利润总额</b>	49	56	69	85	101
<b>流动负债合计</b>	69	75	56	66	73	所得税	6	5	7	8	10
短期借款	27	30	0	0	0	<b>净利润</b>	43	51	62	77	91
应付账款	15	19	23	27	31	少数股东损益	0	0	0	0	0
预收款项	1	1	1	2	3	归属母公司净利润	43	51	62	77	91
一年内到期的非流	0	0	0	0	0	EBITDA	55	61	49	75	96
<b>非流动负债合计</b>	2	8	8	8	8	<b>BPS (元)</b>	0.72	0.84	0.77	0.97	1.14
长期借款	0	3	3	3	3	<b>主要财务比率</b>					
应付债券	0	0	0	0	0	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	
<b>负债合计</b>	72	83	65	75	81	<b>成长能力</b>					
少数股东权益	1	1	1	1	1	营业收入增长	24.84%	14.69%	26.13%	21.13%	18.20%
实收资本(或股本)	60	60	80	80	80	营业利润增长	66.25%	4.92%	35.07%	64.97%	26.25%
资本公积	55	55	933	933	933	归属于母公司净利润	22.08%	25.25%	22.08%	25.25%	18.29%
未分配利润	107	147	184	228	282	<b>获利能力</b>					
归属母公司股东权	233	277	1231	1299	1380	毛利率(%)	33.03%	31.55%	31.71%	33.46%	34.35%
<b>负债和所有者权</b>	306	361	1297	1375	1463	净利率(%)	9.83%	10.08%	9.68%	10.01%	10.02%
<b>现金流量表</b>						<b>总资产净利润(%)</b>					
单位:百万元						ROE(%)					
2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		
<b>经营活动现金流</b>	47	52	28	52	50	<b>偿债能力</b>					
净利润	43	51	62	77	91	资产负债率(%)	23%	23%	5%	5%	
折旧摊销	19.52	24.17	0.00	3.49	3.49	流动比率	3.64	3.83	21.99	19.92	19.41
财务费用	1	0	-5	-10	-11	速动比率	3.61	3.74	21.88	19.79	19.29
应收账款减少	0	0	-53	-40	-50	<b>营运能力</b>					
预收帐款增加	0	0	0	1	1	总资产周转率	1.58	1.51	0.77	0.58	0.64
<b>投资活动现金流</b>	-23	-24	6	-5	-5	应收账款周转率	3	3	3	3	3
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	应付账款周转率	34.83	29.96	31.01	31.22	31.41
长期股权投资减少	0	0	0	0	0	<b>每股指标(元)</b>					
投资收益	0	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.72	0.84	0.77	0.97	1.14
<b>筹资活动现金流</b>	-3	-2	866	1	1	每股净现金流(最新)	0.34	0.44	11.26	0.59	0.58
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊)	3.89	4.62	15.39	16.23	17.25
长期借款增加	0	0	0	0	0	<b>估值比率</b>					
普通股增加	0	0	20	0	0	P/E	77.67	66.57	72.48	57.86	48.92
资本公积增加	0	0	878	0	0	P/B	14.38	12.10	3.63	3.44	3.24
<b>现金净增加额</b>	21	26	901	47	46	EV/EBITDA	60.17	54.10	70.08	45.47	35.29

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

## 分析师简介

### 郑闵钢

房地产行业首席研究员（D），基础产业小组组长。2007年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今，之前在中国东方资产管理公司从事债转股工作八年。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继 2012年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永继 2012年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。万得资讯 2014年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。

### 喻言

中国科学院大学、中科院计算所计算机系统结构博士，北京航空航天大学电子信息工程本硕。计算机行业高级研究员。曾任职华创证券研究所计算机助理研究员，华泰证券研究所计算机研究员。

## 联系人简介

### 夏清莹

计算机行业研究员，英国拉夫堡大学、银行与金融学硕士，2016年4月加入东兴证券研究所，专注互联网金融、人工智能以及次新股等研究领域。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。