

计算机

2017年04月11日

海兰信 (300065)

——业绩预告净利润增长 65%-95%，打造海洋信息化领军者。

报告原因：有业绩公布需要点评

买入 (维持)

投资要点：

市场数据： 2017年04月10日

收盘价(元)	38.52
一年内最高/最低(元)	46/27
市净率	7.5
息率(分红/股价)	-
流通A股市值(百万元)	6929
上证指数/深证成指	3269.39 / 10603.28

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据： 2016年09月30日

每股净资产(元)	5.12
资产负债率%	14.19
总股本/流通A股(百万)	242/180
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《“大航海时代”来临 推荐海洋信息化——2017年春季军工 TMT 策略(PPT)》

2017/03/22

《海兰信(300065)点评：业绩预告净利润增长 135%-165%，看好公司高成长》

2017/01/25

证券分析师

刘洋 A0230513050006
liuyang2@swsresearch.com

联系人

梁爽
(8621)23297818x7310
liangshuang@swsresearch.com

- 业绩预告符合预期，公司处于业绩上升最佳时机：海兰信 2017 年一季度归母公司净利润为 1892.86 万元-2237.02 万元，一季度净利润比上年同期上涨了 65%-95%。业绩增长符合我们之前预期，增长主要动因为近海监测网的订单落地、国家海洋战略的正常实施带来军船业务的增长。行业高景气与公司处于发展高速增长期，看好公司的业绩高增。
- 航海智能化与海洋信息化打开大海洋市场：航海信息化方面，军用船、公务船打开公司新的业绩增长点，伴随着国家未来几年的大规模军船的建设，舰船吨位数和相关军辅船的发展，国产优质的船舶电子公司将迎来发展良机；公司在 2016 年的海事产品中自主产品销售占比提高，特别是相关军品的销售业绩增长，将会是未来 2-3 年的公司额预计增长的另一个引擎，预计相关军船业务将会迎来收入与毛利率水平的双提升。海洋信息化业务方面，公司的小目标探测雷达、信息化产品迎来推广期，监控系统订单逐步落地。公司近海雷达监控网建设按计划推进，随着市场逐渐打开，公司对于近海雷达监控网建设节奏加快，预计小目标了雷达年度贡献利润将会大幅增加；公司在 2016 年完成浙江省级近海雷达监控网作为标杆，2017 年的海南省三沙市的业务拓展将会是最核心的收入与利润增长点；公司在海洋信息化领域会不断有新的项目落地。看好公司作为从小市场的龙头成长为海洋这个广阔市场的领军者。
- 公司外延成长频频，公司将会成长为海洋信息化领军者角色：2017 年年初公告的收购广东蓝图信息技术有限公司，预计 2016 年全年产生净利润约为 1000 万-2000 万之间，预计公司还会在海洋信息化方面做更多的布局。根据公司 2017 年 2 月 18 日公告的《海兰信：关于签署重大资产重组框架协议的公告》内容：（1）将会由第三方（以下简称“增资方”）对上海海兰劳雷海洋科技有限公司（以下简称“海兰劳雷”）进行增资；（2）增资到位后，由海兰劳雷收购劳雷产业 45% 股权；预计公司完成对海兰劳雷的完整收购后，海兰劳雷行业卡位与公司业绩将会助力海兰信成为海洋信息化的领军者。
- 我们预计公司 2016/2017/2018 将实现净利润 0.9 亿元/1.84 亿元/3.16 亿元，对应的 EPS 为 0.37 元/0.76 元/1.31 元，对应 PE 为 104X/51X/29X，考虑到公司是航海信息化和海洋信息化领域的绝对龙头标的，公司内生外延发展动力充足，维持原先买入评级，维持之前的盈利预测，若公司复牌回调，建议买入。

财务数据及盈利预测

	2015	16Q1-Q3	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	328	446	893	1,326	1,889
同比增长率(%)	-16.55	106.36	172.41	48.49	42.46
净利润(百万元)	35	50	90	184	316
同比增长率(%)	96.07	235.40	154.03	104.44	71.74
每股收益(元/股)	0.15	0.21	0.37	0.76	1.31
毛利率(%)	33.8	44.0	44.5	47.0	49.6
ROE(%)	3.0	4.1	7.1	12.7	17.8
市盈率	263		104	51	29

注：“市盈率”是指目前股价除以各年业绩；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE



申万宏源研究微信服务号

请务必仔细阅读正文之后的各项信息披露与声明

财务摘要

百万元, 百万股	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	359	393	328	893	1,326	1,889
营业收入同比增长率 (yoy)	39.07%	9.57%	-16.55%	-	-	-
减: 营业成本	259	286	217	495	703	952
毛利率 (%)	27.75%	27.22%	33.78%	44.50%	47.00%	49.60%
减: 营业税金及附加	2	2	1	1	1	1
主营业务利润	98	105	109	-	-	-
主营业务利润率 (%)	27.27%	26.76%	33.37%	-	-	-
减: 销售费用	34	38	32	96	135	189
减: 管理费用	56	63	62	187	262	367
减: 财务费用	-1	0	0	0	0	0
经营性利润	9	4	15	-	-	-
经营性利润同比增长率 (yoy)	-142.69%	-56.27%	264.62%	-	-	-
经营性利润率 (%)	2.61%	1.04%	4.56%	-	-	-
减: 资产减值损失	7	6	13	3	2	2
加: 投资收益及其他	0	0	14	0	0	0
营业利润	2	-2	16	110	223	378
加: 营业外净收入	20	22	25	27	29	32
利润总额	22	21	41	136	252	409
减: 所得税	5	2	5	19	35	57
净利润	17	18	36	117	217	352
少数股东损益	5	0	1	27	33	36
归属于母公司所有者的净利润	12	18	35	90	184	316
净利润同比增长率 (yoy)	-189.40%	52.02%	96.06%	-	-	-
全面摊薄总股本	105	211	242	242	242	242
每股收益 (元)	0.11	0.09	0.17	0.37	0.76	1.31
归属母公司所有者净利润率 (%)	3.32%	4.60%	10.81%	-	-	-
ROE	2.03%	3.01%	3.00%	7.10%	12.70%	17.80%

资料来源: 公司公告, 申万宏源研究

【费用及减值】包括销售费用、管理费用、财务费用和资产减值损失

【投资收益及其他】包括投资收益和公允价值变动收益

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

【经营性利润】=主营业务利润-(销售费用+管理费用+财务费用)

【ROE】(摊薄后)=净利润÷所有者权益合计(当年期末值)

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

上海	陈陶	021-23297221	18930809221	chentao@swsresearch.com
北京	李丹	010-66500610	18930809610	lidan@swsresearch.com
深圳	胡洁云	021-23297247	13916685683	hujy@swsresearch.com
海外	张思然	021-23297213	13636343555	zhangsr@swsresearch.com
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	zhufang@swsresearch.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5%~20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。