



2017-06-14

公司点评报告

买入/维持

全信股份(300447)

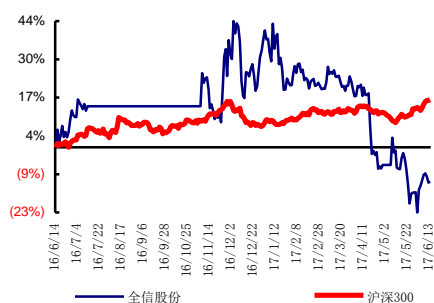
目标价: 34.6

昨收盘: 20.92

电气设备 高低压设备

围绕同一市场相关产业多元化, 打造国内领先军用线缆制造商

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	277/93
总市值/流通(百万元)	5,805/1,952
12个月最高/最低(元)	85.95/18.37

相关研究报告:

《全信股份-300447-业绩增速符合预期, 看好光电热传输及海水淡化发展》--2017/03/06

《全信股份-300447-收购常康环保获国防科工局批复, 重组事项稳步推进》--2016/12/27

《全信股份(300447): 被低估的优质民参军企业, 被忽视的军用海水淡化蓝海》--2016/11/29

证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

联系人: 蒋博

电话: 010-88321812

E-MAIL: jiangbo@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190115110032

事件:

公司发布公告, 近日收到证监会出具的《关于核准南京全信传输科技股份有限公司向周一等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》, 核准公司向周一、姜前、秦全新、李洪春、阙元龙分别发行 362.6 万股、297.8 万股、259.0 万股、207.2 万股和 168.3 万股股份购买相关资产。并核准公司非公开发行股份募集配套资金不超过 2.71 亿元。

光电热传输业务协同发展。公司是国内主要的军用线缆制造商, 客户遍布航空、航天、电子、舰船、兵器五大军工领域, 军品占比接近 90%。公司以实现进口替代为目标, 依靠技术先进性和高可靠性, 行业优势明显。在保持传统电传输领先地位的同时, 公司也加大了光电传输领域的拓展。目前光电产品已在机载、舰载、电子装备等平台得到充分应用, 实现了光电传输组件和系统的批量装备。

业务布局合理, 同一市场相关产业多元化。公司旗下 5 家子公司均围绕大传输业务展开布局。上海赛治的 FC 光纤总线技术国内领先, 有望成为国产新一代主力战斗机型的标配。全信光电是与中航 611 所合资建立, 是混合所有制改革的典范, 依托 611 所的资源调配优势, 快速切入航空电子配套领域。南京赛创主营军用热管理产品, 对现有业务进行有益补充, 巩固公司在军工传输领域的地位。全信轨交瞄准高端轨交线缆市场, 目前已通过 IRIS 以及 3C 认证, CRCC 认证正在申请中, 该领域国内市场空间巨大, 将会是未来公司重要的收入增长点。

收购常康环进军舰船水处理领域。常康环保是国内领先的舰艇用海水淡化装置制造商, 在军用舰船领域拥有极高的市场占有率, 目前部队新装及换装各类舰船(艇)海水淡化装置主要由公司提供。公司产品从开始装备部队到最终淘汰的周期为 3-5 年, 后续的维护改造和更新换代为订单提供了延续性, 公司承诺 2016-2018 年扣非净利润分别不低于 4800 万元、5900 万元、6700 万元。

盈利预测和评级。此次批复意味着公司发展将步入快车道, 双方将利用各自优势, 加强在海空军领域的资源互补, 协同效应明显。假设常康环保 7 月并表, 预测公司 2017 年-2019 年营业收入分别为 6.83 亿元、9.99 亿元、13.6 亿元, 归属母公司净利润分别为 1.6 亿元、2.49 亿元、3.28 亿元, EPS 分别为 0.58 元、0.89 元、1.18 元, 对应当前股价的 PE 分别为 36 倍、23 倍、18 倍。给予 60 倍市盈率, 6 个月目标价 34.6 元。

风险提示：市场竞争加剧的风险、常康环保业绩承诺未能完成的风险。

■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	418.5	627.7	878.8	1230.4
净利润(百万元)	94.3	131.5	182.4	252.5
每股收益(元)	0.33	0.46	0.63	0.88

资料来源：Wind，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。