

# 转型：打造新兴业务“三叉戟”

## 买入 维持

目标价格：暂无

### 投资要点：

- 公司激光光源的领先优势明显，是全球唯一一家两个型号产品通过DCI认证的企业，2015年院线和工程市场有望迎来放量期。
- 公司引入新管理层后对业务进行全面梳理整合，未来将打造“智慧城市+激光显示+大数据中心”三大新兴业务领域，依托新业务“三叉戟”公司将进入新一轮高速成长期

### 报告摘要：

- 智慧城市业务向服务和运营全面转型。**公司明确将智慧城市业务发展的战略定位于“服务和运营”，已经明确划分了基础技术服务团队和应用服务研发团队，把技术和应用从功能上区分开，以应用为核心进行服务能力建设和业务能力挖掘。未来发展重点瞄准智慧交通、智慧旅游、食品溯源等城市管理急需解决的功能性基础应用服务。公司向智慧城市服务转型实际上是工程项目去杠杆和服务长效化的过程。
- 激光显示方面，院线和工程机市场将进入快速放量期。**从行业角度来看，国内电影放映机新增量在4500~5000台/年（约占全球市场的15%~20%，全球市场3万5千台左右）。根据NEC公司的预测，预计到2019年，激光放映产品占到整个电影放映机70%~80%，预计两万台到三万台每年的量，仅仅电影显示大概有100~150亿元的空间！
- 云计算和大数据中心方面，公司将依托成本、网络和客户优势全面打造“全球大数据网络中心的成本洼地和价值高地”。**“鄂尔多斯低电价+北京到鄂尔多斯的光缆通道+优质的客户资源”三大优势奠定公司大数据中心业务做大做强的基础。
- 维持“买入”评级。**我们预估公司2014~2016年EPS为0.09元，0.44元和0.86元，看好公司基本面反转驱动下的业绩反弹，维持“买入”评级。

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	224.91	216.72	286.29	639.56	1045.04
增长率(%)	-1.93	-3.64	32.10%	123.40%	63.40%
归母净利润(百万)	19.73	5.22	27.75	132.74	257.01
增长率(%)	-30.43	-73.57	432.07%	378.38%	93.61%
每股收益	0.20	0.03	0.09	0.44	0.86
市盈率	248.49	1880.25	143.15	29.92	15.46

### 电子研究组

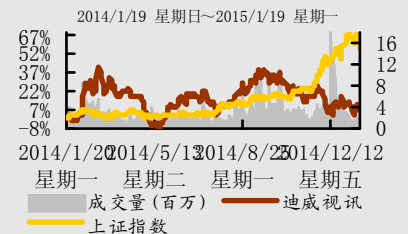
#### 分析师：

王建伟(S1180514070002)

电话：0755-33352100

Email: wangjianwei@hysec.com

### 市场表现



### 相关研究

《东软载波：战略落地，推动物联网进入无缝通信时代》

2015/1/8 星期四

《和而泰：集聚资源全面加快物联网生态布局》

2014/12/30 星期二

《亿纬锂能：剥离电子烟，全面发力动力储能》

2014/12/30 星期二

《亿纬锂能：战略拼图：再联强援建设充电网络》

2014/11/6 星期四

《亿纬锂能：牵手金龙加快电动汽车产业链布局》

2014/11/5 星期三

《长城开发：业绩靓丽，重新贴上成长股标签》

2014/10/30 星期四

《英唐智控：聚焦生活智能化，转型物联网》

2014/10/28 星期二

**公司盈利预测表 (单位: 百万元)**

利润表	2013A	2014E	2015E	2016E	资产负债表	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入	216.72	286.29	639.56	1045.04	货币资金	465.68	83.84	6.40	10.45
减: 营业成本	159.61	197.25	414.44	655.24	应收和预付款项	229.29	309.54	883.42	1056.84
营业税金	1.83	2.42	5.42	8.85	存货	60.07	76.75	210.73	243.80
营业费用	18.69	27.48	52.44	84.65	其他流动资产	2.08	2.08	2.08	2.08
管理费用	39.88	46.38	80.58	117.04	长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	-4.97	-3.53	8.82	28.51	投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	3.67	0.00	0.00	0.00	固定资产和在建	38.43	82.29	146.16	195.03
加: 投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	无形资产和开发	81.18	72.00	62.82	53.64
公允价值变动	0.00	0.00	0.00	0.00	其他非流动资产	124.70	124.70	124.70	124.70
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>资产总计</b>	1001.44	751.21	1436.31	1686.54
<b>营业利润</b>	-2.00	16.28	77.86	150.75	短期借款	100.00	0.00	370.44	710.51
加: 非经损益	7.76	0.00	0.00	0.00	应付和预收款项	148.47	-7.27	281.03	140.16
<b>利润总额</b>	5.76	16.28	77.86	150.75	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
减: 所得税	3.16	2.44	11.68	22.61	其他负债	8.04	8.04	8.04	8.04
<b>净利润</b>	2.60	13.83	66.18	128.14	<b>负债合计</b>	256.51	0.77	659.51	858.71
减: 少数股东	-2.61	-13.91	-66.56	-128.87	股本	200.16	200.16	200.16	200.16
<b>归母净利润</b>	5.22	27.75	132.74	257.01	资本公积	379.15	379.15	379.15	379.15
<b>现金流量表</b>	<b>2013A</b>	<b>2014E</b>	<b>2015E</b>	<b>2016E</b>	留存收益	120.67	140.09	233.01	412.91
经营性	24.70	-227.05	-329.24	-170.40	<b>归母股东权益</b>	699.97	719.40	812.32	992.22
投资性	-4.44	-50.00	-70.00	-60.00	少数股东权益	44.96	31.05	-35.51	-164.38
筹资性	56.96	-104.80	321.80	234.46	<b>股东权益合计</b>	744.93	750.44	776.80	827.84
<b>现金流量净额</b>	77.20	-381.84	-77.44	4.05	负债和权益合计	1001.44	751.21	1436.31	1686.54

资料来源: 宏源证券研究所

**作者简介:**

**王建伟:** 北京大学工学博士, 2008~2011 年于中国科学院从事国家战略性新兴产业科技规划研究, 研究领域涵盖新能源汽车、机器人、高性能计算、高端医学影像、先进纳米材料、云计算、激光显示等新兴产业领域, 2011~2014 年于招商证券从事中小市值股票研究, 2014 年加盟宏源证券, 任电子行业研究团队组长。

**机构销售团队**

		姓名	手机号	手机号	邮箱
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
孙婉莹		0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com	
周迪		0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com	
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com

**宏源证券评级说明:**

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

**免责条款:**

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 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, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。