

七维航测 (430088)

—航测、监测领军企业

投资评级 持有 评级调整 首次评级 收盘价 31.78 元

投资要点:

公司主要从事基于定位导航、运动载体测姿测向及高精度同步授时等技术的航测、监测、检测三大领域的产品研发、生产、销售,并提供技术服务,公司主营产品主要面向航空、航天、航海、兵器、电子等国防军工领域的高端应用。公司为行业客户提供技术产品或根据客户要求为其定制系统、应用软件并提供技术服务。

根据公司 2014 年年报:公司主营业务中,航测产品营收占比过半;检测产品占比 22.5%;检测产品占比为 26.44%;其他产品占比 0.73%

公司 2014 年年报显示,报告期内公司营收 1.74 亿元,同比上升 18.36%,毛利率为 46.73%,较去年同期上升 4.3 个百分点,实现归属于挂牌公司股东的净利润为 3902 万元,同比上升 17.38%。公司 2014 年基本每股收益为 0.68 元(按增发前的 0.59 万股股本计算)/0.61 元(按增发后 0.65 亿股股本计算),按 4 月 24 日收盘价 31.78 元计算,公司静态市盈率为 52.1 倍。

公司 2014 年管理费用同比上升 60%,达到 2302 万元;三费总计超过 3300 万元,为营业收入的 19%。公司总资产 2.89 亿元,货币资金 8378 万元,应收账款 6929 万元,短期借款 4400 万元,无长期借款,财务结构较为健康。

公司主营业务中,航测产品营收占比过半;检测产品占比 22.5%;监测产品占比为 26.44%;其他产品占比 0.73%。

公司的产品技术包括卫星导航、惯性技术、时间频率技术、通信、软件、嵌入式系统、芯片等领域,其核心技术和应用技术的掌握需要长期的积累。公司始终坚持专注于高端产品的独立研发和系统集成,在系统组合、数据融合、结构设计、环境适应性、模型算法等方面具有独到的技术优势。

在研发方面:公司注重技术研发梯队建设,每年投入研发项目的费用持续增长,公司近 40%以上的员工从事技术研发类工作,具有电子工程、信息工程、自动控制、软件算法等相关专业背景。公司与多家高等院校保持多年良好的合作关系,实现前沿科技成果与市场需求的紧密对接。

发布时间:2015 年 4 月 26 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)
上证指数/深圳成指
50 日均成交额(百万元)
市净率(倍)
股息率

基础数据

流通股(百万股)
总股本(百万股)
流通市值(百万元)
总市值(百万元)
每股净资产(元)
净资产负债率

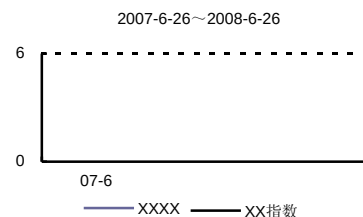
股东信息

大股东名称

持股比例

国元持仓情况

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 胡德全
执业证书编号: S0020513120002
电 话: 021-51097188-1937
电 邮: hudequan@gyzq.com.cn
地 址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券(230000)

公司主要客户集中在航空、航天、电子、兵器等军工领域，公司通过多年经营与行业客户保持了良好的合作关系并成为行业客户的合格供方。同时，公司拥有国家二级保密资格、武器装备质量体系认证证书和武器装备科研生产许可证等军工资质，保证一定的市场竞争优势。

公司目前已获得武器装备质量体系认证证书、国家二级保密资格单位证书、武器装备科研生产许可证等相关军工行业资质，公司能够在许可范围内承担武器装备科研生产任务。近年公司所获具体保密认证及许可：

2014 年 1 月，公司获得国防武器装备科研生产单位保密资格审查认证委员会颁发的《二级保密资格单位证书》；2014 年 7 月，公司获得武器装备质量体系认证委员会颁发的《武器装备质量体系认证证书》；2014 年 10 月，公司获得国家国防科技工业局颁发的《武器装备科研生产许可证》等。

另外，公司的高精度北斗导航系列产品、无人机应用系统等经过前期战略布局和市场培育，逐步进入收获期并呈现良好增长态势。

我们预计公司 2015 年-2016 年的利润预计为 4877 万元和 6389 万元，EPS 为 0.75 元和 0.98 元。给与“持有”评级。

附表 1. 二级市场可比标的：

简称	市盈率 PE			市净率 PB (LF)	市销率 PS (TTM)
	TTM	14E	15E		
中直股份	87.49	87.00	67.89	4.70	2.33
洪都航空	267.79	212.48	136.93	5.19	7.30
航天电子	90.61	69.58	77.18	4.28	4.56
北斗星通	387.57	266.40	90.65	10.13	12.49
海特高新	76.48	67.95	50.20	6.99	23.31
振芯科技	124.60	129.35	93.10	12.92	21.30
四创电子	113.30	106.85	74.81	9.90	5.24
中海达	100.26	63.85	54.63	8.57	12.89
合众思壮	209.38	212.61	80.35	6.22	15.99
行业均值	161.90	135.10	80.60	7.66	11.70
七维航测	62.30	52.10	42.50	11.70	11.90

资料来源：wind，国元证券研究中心

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。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。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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn