

烽火电子 (000561)

公司研究/调研简报

电子集团资源丰富，军民融合有望深化

调研简报/电子元器件行业

2016年1月14日

事件概述：

近日我们与公司进行了交流调研，就公司未来发展方向和经营情况进行了交流。

分析与判断：

● 国防信息化乘风发展，专网通信充分受益

随着国家军改逐步落地，战略支援部队挂牌成立。主要包括电子对抗、网络攻防、卫星管理等方面。一系列动作可以看出未来国防信息化是国防武器装备发展重中之重。烽火通信是我国研制军用机内通信系统的重要厂家和我军航空机载内话通信系统研制生产的行业龙头。长期与各军兵种和科研院所保持着长期稳定的合作关系，产业基础雄厚，军工主营业务将充分受益国防信息化大发展。

● 产品应用多元化，军民融合大平台

中央军委《关于深化国防和军队改革的意见》明确提出支持军民融合发展，未来将健全军民融合发展法规制度和创新发展机制。目前公司专注主业的同时，加快发展航空搜救、集成通信和通信天线等业务，并布局噪声控制、物联通信等新业务，并在2014年取得专业汽车生产企业资质。未来有望结合自身优势，打开民用市场。公司超短波通信技术、指挥通信车、电声空间降噪等技术均已经实现了民用及行业应用的延伸。未来有望随着军民融合的深化更多的加强和民用技术的结合。

● 背靠陕西电子信息集团，电子资源存整合预期

公司实际控制人为陕西电子信息集团，烽火电子是陕西电子信息集团旗下唯一上市平台。电子集团下属16个子公司在电子产业上布局广泛，包括导航、雷达、无线电设备、半导体、电连接器、继电器、电子元器件、变压器、LED等领域，某些领域所拥有的许多技术属国内首创，拥有技术优势。其中，雷达、通信、导航、电子元器件及材料方面有着深厚的积淀，在半导体照明、电力电子功率器件、物联网RFID都有广泛布局。随着国企改革不断深化，有望与上市公司形成协同发展。

盈利预测与投资建议：

投资建议：我们预计公司2015-2016年EPS分别为0.103和0.133元，对应目前股价的估值分别为99和77倍，考虑到军工专网通信发展及整合预期，给予强烈推荐的评级。

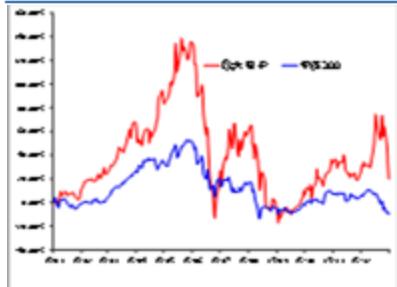
风险提示：军民融合，国企改革不及预期。

强烈推荐 首次覆盖

交易数据 (2016-1-13)

收盘价(元)	10.21
近12个月最高/最低	20.97/6.65
总股本(百万股)	595.84
流通股本(百万股)	593.99
流通股比例%	99.69%
总市值(亿元)	60.83
流通市值(亿元)	60.65

该股与沪深300走势比较



分析师与研究助理

分析师：陶冶

执业证书编号：S0100515100001
电话：(8610)85127645
Email: taoye@mszq.com

研究助理：霍甲

执业证书编号：S0100115090027
电话：(8610) 85127513
Email: huojia@mszq.com

研究助理：朱辰喆

执业证书编号：S0100115040009
电话：(8610)85127513
Email: zhuchenzhe@mszq.com

研究助理：徐紫薇

执业证书编号：S0100115090043
电话：(8621) 60876710
Email: xuziwei@mszq.com

项目/年度

2014A

2015E

2016E

2017E

营业收入 (百万元)	926.01	958.00	1096.00	1264.00
增长率 (%)	17.01%	3.45%	14.41%	15.33%
归属母公司股东净利润 (百万元)	37.52	61.35	79.05	90.50
增长率 (%)	22.89%	63.52%	28.86%	14.48%
每股收益 (元)	0.063	0.103	0.133	0.152
PE	162.15	99.16	76.96	67.22
PB	6.46	6.06	5.62	5.19

资料来源：民生证券研究院

分析师和研究助理简介

陶冶，利兹大学金融和银行学硕士，2013年8月加入民生证券。

霍甲，电子行业助理分析师，华中科技大学工学学士，北京航空航天大学工学硕士，曾在中国航天科工三院和中国运载火箭技术研究院从事电子产品设计。

朱辰喆，电子行业助理分析师，管理学硕士，1年证券行业从业经验。

徐紫薇，电子行业助理分析师，复旦大学金融学硕士，1年咨询从业经验。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；

上海：上海市浦东世纪大道1168号东方金融广场B座21层；

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座28楼。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20% 以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% ~ 10% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10% 以上

行业评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5% 以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5% ~ 5% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5% 以上

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投資目标、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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。