

信息技术
通信
欧比特 (300053)
重大事件快评
买入

(维持评级)

2016年02月01日

铂亚信息并表致业绩预增，继续成长

证券分析师：程成	0755-22940300	chengcheng@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513040001
证券分析师：李亚军	0755-22940077	liyaj@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码：S0980514080002

事项：

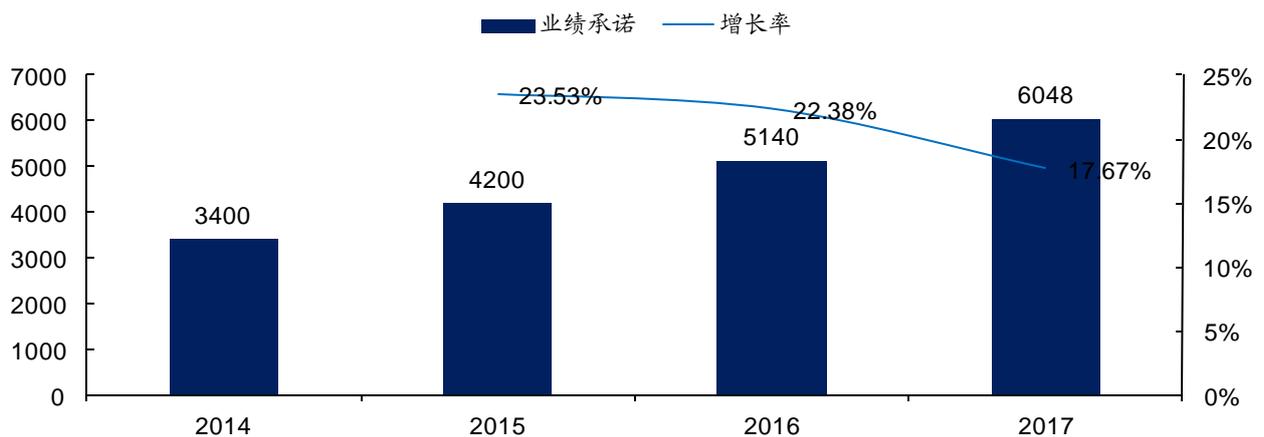
近日，公司发布了2015年业绩预告，公布2015年全年实现归属于上市公司股东的净利润5500万元 - 6200万元，比上年同期上升：119.43% ~ 147.36%，去年同期盈利2,506.46万元。

评论：

■ 业绩增长来自于铂亚信息并表

按照业绩预告内容，公司2015年实现归母净利润5500万元 - 6200万元，去年同期盈利2,506.46万元，增长来源主要为铂亚信息5月-12月并表。铂亚信息2015年5月完成过户，按照收购披露的相关条款，铂亚信息业绩承诺期间为2015/2016/2017，对应承诺业绩分别为4200/5140/6048万元。

图1：铂亚信息业绩承诺情况



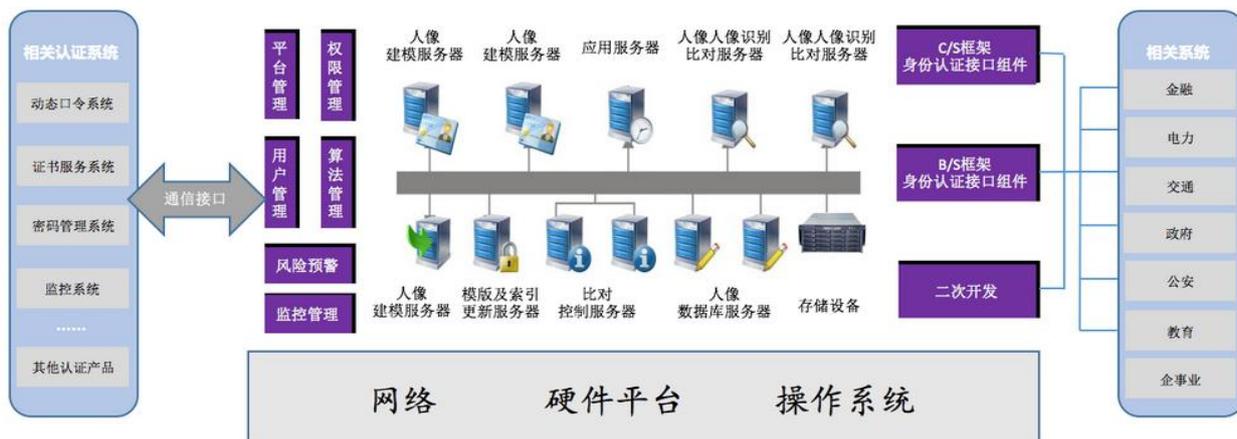
资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

按照铂亚业绩承诺，未来两年净利润仍然有20%左右的增长。我们认为随着人脸识别的应用加深，达到承诺为大概率事件。

■ 人脸识别应用加快，铂亚优势突出

铂亚信息在人脸识别领域具有一定技术优势，去年中标广州分公司实名登记人像比对服务项目，映证之前公司对应用于金融、教育、社保、企业领域的逻辑。

图 2: 人脸识别平台构架



资料来源：铂亚信息、国信证券经济研究所整理

公司研发的人脸识别云平台认证接口可以对外提供人脸识别认证接口及管理接口，支持多种计算机网络应用系统的接入，通过 1:1 的方式实现人脸识别，用于人像识别功能（通过拍照与身份证照片进行对比）。由于订单的“可复制性”，可以推测公司相关的全套解决方案具备在各个省市的营业厅中使用的能力。同时，公司的识别技术在行业内领先，具备 1:N、N:N、M:N 以及活体识别的能力，可以用于安防、人脸登陆、身份查重、安全支付等各项功能，相关的市场将逐渐释放，预计今年人脸识别相关的应用将逐渐增多。

■ 卫星业务推进中，微纳卫星继续研发

公司之前与中科院深圳先进技术研究院合作主要针对公司未来卫星互联网中相应的大数据进行卫星遥感数据分析处理和应用研发，并投之于产业化。结合公司在 SOC/SIP 芯片制造的优势，开发微纳卫星。与深圳先进院的合作，可以看出公司未来将在遥感及高光谱成像方面有所拓展，并延伸至 GIS 相关产业链。眼下，国家、行业及民用领域对于遥感的需求逐步加强，公司正好可以利用“国产化风”进行产品完善与订单获取，实现技术与业绩双提升。

另外，不光是遥感领域的发展值得期待，公司研发的微纳卫星将来还将有更多的应用前景。微纳卫星可以实现“一箭 30-40 星”，相对发射成本低，通过多颗卫星的组网可以实现更全面更高效的覆盖，在通信、监测、军事、个人应用方面都有较好前景。而子公司铂亚信息人脸识别、数据处理相关技术也将于公司形成协同，加速卫星互联网的布局。

■ 看好公司人脸识别与卫星双主业发展，维持“买入”评级

欧比特是在国内集成电路产业的领先企业，旗下子公司资质齐备，研发实力雄厚，长期受益于国内集成电路大发展的黄金机遇。通过微纳卫星的布局，公司未来有望实现业务整合升级，带动公司产品整体创新协同发展；同时，子公司铂亚信息处于人脸识别优良赛道，业绩较优且可持续增长，未来在利润及业务上继续与公司业务协同。我们预计公司 2015-2017 年归属于母公司净利润分别为 6046/8783/10991 万元，维持“买入”评级。

附表：财务预测与估值

资产负债表 (百万元)	2014	2015E	2016E	2017E
现金及现金等价物	160	184	210	165
应收款项	122	273	331	412
存货净额	85	199	257	312
其他流动资产	17	49	63	76
流动资产合计	385	704	861	965
固定资产	108	102	98	91
无形资产及其他	171	167	163	160
投资性房地产	70	70	70	70
长期股权投资	16	24	32	40
资产总计	751	1068	1224	1326
短期借款及交易性金融负债	50	30	100	80
应付款项	12	44	46	63
其他流动负债	10	25	30	37
流动负债合计	72	99	176	179
长期借款及应付债券	11	11	11	11
其他长期负债	3	2	2	2
长期负债合计	14	13	13	13
负债合计	86	112	189	192
少数股东权益	8	8	8	8
股东权益	657	948	1027	1126
负债和股东权益总计	751	1068	1224	1326

关键财务与估值指标	2014	2015E	2016E	2017E
每股收益	0.13	0.26	0.38	0.48
每股红利	0.03	0.03	0.04	0.05
每股净资产	3.28	4.11	4.45	4.88
ROIC	7%	8%	10%	11%
ROE	4%	6%	9%	10%
毛利率	46%	44%	44%	44%
EBIT Margin	22%	22%	25%	25%
EBITDA Margin	37%	26%	28%	28%
收入增长	17%	101%	27%	22%
净利润增长率	-11%	141%	45%	25%
资产负债率	12%	11%	16%	15%
息率	0%	0%	0%	0%
P/E	282.1	135.1	93.0	74.3
P/B	10.8	8.6	7.9	7.2
EV/EBITDA	109.5	90.1	66.0	53.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

利润表 (百万元)	2014	2015E	2016E	2017E
营业收入	177	355	452	550
营业成本	96	199	255	308
营业税金及附加	0	1	1	1
销售费用	10	20	25	30
管理费用	32	59	61	72
财务费用	6	1	3	4
投资收益	(1)	(1)	(1)	(1)
资产减值及公允价值变动	(3)	(3)	(3)	(3)
其他收入	0	0	0	0
营业利润	29	71	104	131
营业外净收支	0	1	1	1
利润总额	30	72	105	131
所得税费用	5	11	17	22
少数股东损益	0	0	0	0
归属于母公司净利润	25	60	88	110

现金流量表 (百万元)	2014	2015E	2016E	2017E
净利润	25	60	88	110
资产减值准备	(1)	(3)	0	0
折旧摊销	26	15	16	16
公允价值变动损失	3	3	3	3
财务费用	6	1	3	4
营运资本变动	(56)	(252)	(122)	(128)
其它	1	3	0	0
经营活动现金流	(2)	(174)	(16)	1
资本开支	(2)	(5)	(10)	(8)
其它投资现金流	0	0	0	0
投资活动现金流	(3)	(13)	(18)	(16)
权益性融资	5	237	0	0
负债净变化	4	0	0	0
支付股利、利息	(6)	(6)	(9)	(11)
其它融资现金流	5	(20)	70	(20)
融资活动现金流	7	211	61	(31)
现金净变动	2	24	27	(46)
货币资金的期初余额	158	160	184	210
货币资金的期末余额	160	184	210	165
企业自由现金流	6	(178)	(24)	(3)
权益自由现金流	15	(199)	44	(27)

相关研究报告:

- 《欧比特-300053-重大事件快评: 打造卫星互联网第一股》 ——2015-04-13
 《欧比特-300053-重大事件快评: 扫脸技术再掀人脸识别热潮》 ——2015-03-18
 《欧比特-300053-重大事件快评: 收购铂亚获无条件通过, 进入快速增长期》 ——2015-01-26
 《欧比特-300053-调研快评: 冉冉升起的新星》 ——2014-11-14
 《欧比特-300053-2014年三季度点评: 静待战略布局成效》 ——2014-10-24

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司(以下简称“我公司”)所有, 仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断, 在不同时期, 我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态; 我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用, 不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险, 我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

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。