

证券研究报告—动态报告

信息技术

通信

高新兴 (300098)

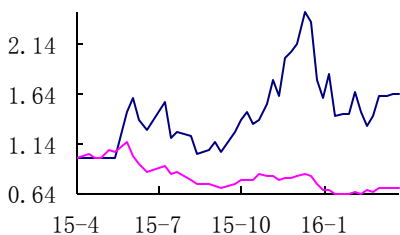
买入

2016 年一季报业绩预告点评

(维持评级)

2016 年 04 月 13 日

一年该股与沪深 300 走势比较



股票数据

总股本/流通 (百万股)	1,071/167
总市值/流通 (百万元)	15,719/2,451
上证综指/深圳成指	2,985/10,414
12 个月最高/最低元)	22.55/6.87

相关研究报告:

《高新兴-300098-重大事件快评:与硅谷天堂合作成立并购基金,外延可期》——2015-11-27
 《高新兴-300098-2015 年三季报点评:业绩符合预期,期待持续外延》——2015-10-27
 《高新兴-300098-事件快评:订单不断,业绩重要保障》——2015-08-24
 《高新兴-300098-事件快评:业绩仍将高增长,管理层增持彰显信心》——2015-07-21
 《高新兴-300098-事件快评:“铁路安全”与“数据安全”,助力打造平台化“智慧城市建设运营商”》——2015-06-09

证券分析师:程成

电话: 0755-22940300
 E-MAIL: 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

电话: 0755-22940077
 E-MAIL: liyaj@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980514080002

独立性声明:

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。

财报点评

业绩符合预期,公共安全大数据平台战略持续推进

● 一季报业绩预告基本符合预期

2016 年一季度预告,预计公司 2016 年 1-3 月实现归属于上市公司股东的净利润约为盈利 5,800 万元~6,300 万元,比上年同期增长 141.90%~162.76%。基本符合我们的预期。

● 收购蚁视,进军虚拟现实领域

2015 年 12 月 28 日,公司公告了关于与北京蚁视科技有限公司、ANTVR LIMITED 及覃政签署投资框架协议的公告。公告显示,公司及/或公司关联方作为投资主体计划分三批共计不超过 4500 万美金金额,投资蚁视科技 36% 股权。蚁视科技是一家专注于虚拟现实、增强现实、全息现实等穿戴式设备的公司。在 2016 年初 CES 的虚拟现实展区,蚁视连同 OCULUS、Omni、Cardboard 等 VR 头显集中在一起,景象十分繁荣。

● 发布大数据战略,转型数据运营商

公司在其发布的 2016-2018 年发展战略中明确表示,公司的长期愿景是成为聚焦公共安全的大数据技术领导者,并向跨系统的大数据运营商迈进。智慧城市、互联网+是夯实大数据的产业基础。公司前期在智慧城市的各个环节中积累了近 3000PB 的数据量,并涵盖了政府治理、民生服务等各个环节,为公司后续的大数据发展奠定了重要的产业基础。云计算平台、信息安全技术、视频大数据技术三项核心技术夯实公司发展大数据的基础。

● 大安全布局逐步形成,坚定看好公司发展前景,维持“买入”投资评级

公司在广东省内外的订单陆续释放,目前在手订单饱满,平安城市仍将贡献更大的业绩空间,高增长态势有望继续保持。收购创联电子和国迈科技,实现“大安全”重要布局,向平台化“智慧城市建设运营商”再迈进一步。随着我国安防行业市场规模的进一步扩大,未来民用视频监控产品的市场规模也将逐步打开。二期员工持股计划推出,彰显公司未来发展信心。我们预计未来三年公司 EPS 分别为 0.13/0.30/0.40 元,当前公司业绩优良,成长空间大,未来或继续做大做强,在虚拟现实领域取得新的突破。考虑到公司未来 3 年的快速增长预期,以及质地优良公司的产业链外延。维持“买入”评级!

盈利预测和财务指标

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	537	737	1,081	1,491	1,918
(+/-%)	77.6%	37.3%	46.6%	37.9%	28.6%
净利润(百万元)	54	129	141	322	430
(+/-%)	-232.0%	140.0%	9.0%	129.1%	33.3%
摊薄每股收益(元)	0.05	0.12	0.13	0.30	0.40
EBIT Margin	11.7%	18.8%	4.7%	16.6%	19.2%
净资产收益率(ROE)	6.2%	13.3%	12.8%	23.2%	24.1%
市盈率(PE)	292.5	121.9	135.4	59.1	44.3
EV/EBITDA			331.6	77.4	53.4
市净率(PB)	18.2	16.2	17.4	13.7	10.7

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

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	326	366	612	1080
应收款项	311	355	559	675
存货净额	100	122	184	225
其他流动资产	37	58	78	102
流动资产合计	853	980	1512	2161
固定资产	66	73	66	59
无形资产及其他	36	36	35	34
投资性房地产	713	713	713	713
长期股权投资	1	(2)	(4)	(7)
资产总计	1669	1800	2321	2959
短期借款及交易性金融负债	215	0	0	0
应付款项	352	520	709	913
其他流动负债	36	67	81	101
流动负债合计	603	587	789	1014
长期借款及应付债券	0	0	0	0
其他长期负债	49	63	77	90
长期负债合计	49	63	77	90
负债合计	652	650	866	1104
少数股东权益	48	56	65	75
股东权益	969	1095	1390	1780
负债和股东权益总计	1669	1800	2321	2959

关键财务与估值指标	2014	2015E	2016E	2017E
每股收益	0.70	0.13	0.30	0.40
每股红利	0.04	0.01	0.03	0.04
每股净资产	5.28	1.02	1.30	1.66
ROIC	6%	4%	21%	31%
ROE	13%	13%	23%	24%
毛利率	28%	29%	29%	29%
EBIT Margin	9%	5%	17%	19%
EBITDA Margin	11%	5%	17%	20%
收入增长	37%	47%	38%	29%
净利润增长率	140%	9%	129%	33%
资产负债率	42%	39%	40%	40%
息率	0%	0%	1%	1%
P/E	25.3	135.4	59.1	44.3
P/B	3.4	17.4	13.7	10.7
EV/EBITDA	46.9	331.6	77.4	53.4

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	737	1081	1491	1918
营业成本	530	771	1053	1353
营业税金及附加	2	3	5	6
销售费用	53	94	60	77
管理费用	84	162	125	114
财务费用	(18)	4	(2)	(4)
投资收益	0	4	4	4
资产减值及公允价值变动	(13)	(6)	(6)	(6)
其他收入	0	0	0	0
营业利润	72	45	249	370
营业外净收支	85	120	120	120
利润总额	157	165	369	490
所得税费用	23	17	37	49
少数股东损益	5	8	10	12
归属于母公司净利润	129	141	322	430

现金流量表 (百万元)	2014	2015E	2016E	2017E
净利润	129	141	322	430
资产减值准备	(3)	(13)	0	0
折旧摊销	16	8	9	9
公允价值变动损失	13	6	6	6
财务费用	(18)	4	(2)	(4)
营运资本变动	(236)	112	(69)	57
其它	8	20	9	11
经营活动现金流	(73)	274	277	512
资本开支	12	(7)	(7)	(7)
其它投资现金流	(58)	0	0	0
投资活动现金流	(39)	(5)	(4)	(4)
权益性融资	0	0	0	0
负债净变化	0	0	0	0
支付股利、利息	(8)	(14)	(27)	(40)
其它融资现金流	165	(215)	0	0
融资活动现金流	149	(230)	(27)	(40)
现金净变动	37	40	246	468
货币资金的期初余额	289	326	366	612
货币资金的期末余额	326	366	612	1080
企业自由现金流	(141)	159	157	391
权益自由现金流	25	(60)	159	394

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。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		策略		技术分析	
董德志	021-60933158	郇彬	021-6093 3155	闫莉	010-88005316
陶川	010-88005317	朱俊春	0755-22940141		
燕翔	010-88005325	孔令超	021-60933159		
李智能	0755-22940456	王佳骏	021-60933154		
固定收益		纺织/日化零售		互联网	
董德志	021-60933158	郭陈杰	021-60875168	王学恒	010-88005382
赵婧	0755-22940745	朱元	021-60933162	李树国	010-88005305
魏玉敏	021-60933161			何立中	010-88005322
柯聪伟	021-60933152				
医药生物		社会服务(酒店、餐饮和休闲)		家电	
江维娜	021-60933157	曾光	0755-82150809	王念春	0755-82130407
邓周宇	0755-82133263	钟潇	0755-82132098		
万明亮		张峻豪	0755-22940141		
通信服务		电子		环保与公共事业	
程成	0755-22940300	刘翔	021-60875160	陈青青	0755-22940855
李亚军	0755-22940077	刘洵	021-60933151	邵潇	0755-22940659
		蓝逸翔	021-60933164		
		马红丽	021-60875174		
军工及主题投资				非金属及建材	
梁铮	010-88005381			黄道立	0755-82130685
王东	010-88005309			刘宏	0755-22940109
徐培沛	0755-82130473				
房地产		食品饮料			
区瑞明	0755-82130678	刘鹏	021-60933167		
朱宏磊	0755-82130513				
电力设备新能源		化工		建筑工程	
杨敬梅	021-60933160	苏淼	021-60933150	刘萍	0755-22940678
金融工程		轻工造纸		汽车及零部件	
吴子昱	0755-22940607	邵达	0755-82130706	梁超	0755-22940097
黄志文	0755-82133928				
邹璐	0755-82130833-701418				

国信证券机构销售团队

华北区 (机构销售一部)		华东区 (机构销售二部)		华南区 (机构销售三部)		海外销售交易部	
李文英	010-88005334 13910793700	汤静文	021-60875164 13636399097	赵晓曦	0755-82134356 15999667170	赵冰童	0755-82134282 13693633573
liwying@guosen.com.cn		tangjingwen@guosen.com.cn		zhaoxxi@guosen.com.cn		zhaobt@guosen.com.cn	
夏坤	13726685252	吴国	15800476582	邵燕芳	0755-82133148 13480668226	梁佳	0755-25472670 13602596740
王玮	13726685252	唐泓翼	13818243512	shaoyf@guosen.com.cn		liangjia@guosen.com.cn	
				颜小燕	0755-82133147 13590436977	程可欣	886-0975503529(台湾)
				yanxy@guosen.com.cn		chengkx@guosen.com.cn	
许婧	18600319171	梁轶聪	021-60873149 18601679992	黄明燕	18507558226	刘研	0755-82136081 18610557448
		liangyc@guosen.com.cn				liuyan3@guosen.com.cn	
边祎维	13726685252	倪婧	18616741177	刘紫微	13828854899	夏雪	18682071096
王艺汀	13726685252	林若	13726685252	郑灿	0755-82133043 13421837630		
				zhengcan@guosen.com.cn			
赵海英	010-66025249 13810917275	张南威	13726685252	廖雯婷	13726685252		
zhaohy@guosen.com.cn							
		周鑫	13726685252				