

中航证券金融研究所  
 分析师：李欣  
 证券执业证书号：S0640515070001  
 研究助理：王茂森  
 证券执业证书号：S0640116050023  
 邮箱：wangms9@139.com

## 同有科技(300302)公司2016年半年报点评： 高端产品贡献业绩 营收和利润大幅增长

行业分类：军工

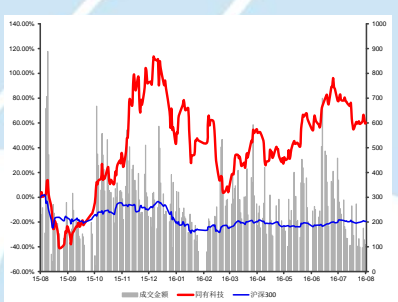
2016年8月11日

公司投资评级	买入
当前股价(16.08.11)	29.28

### 基础数据 (16.08.11)

上证指数	3002.64
总股本(亿)	4.21
流通A股(亿)	2.30
流通A股市值(亿)	67.34
每股净资产(元)	1.45
PE	128.4
PB	20.14

### 近一年公司与上证指数走势对比图



资料来源：wind，中航证券金融研究所

➤ **事件：**2016年1-6月，公司实现营收1.76亿，同比增长50.97%，归属于上市公司股东净利润0.44亿，同比增长218.53%，基本每股收益0.10元/股，同比增长233.33%。

### ➤ 投资要点

- **营收规模显著扩大，上半年业绩超预期增长218.53%。**报告期内，公司实现营收1.76亿，同比增长50.97%，实现毛利润7,715.85万元，同比增长60.03%。营业收入显著提升主要系容灾和数据存储业务实现放量突破所致。在营收大幅增加的背景下，公司很好的控制了三费支出，合计仅增加786.74万元，同比增加24.65%，明显小于营收50.97%的增速。报告期内，公司毛利率为43.91%，同比增加2.49个百分点，14年以来公司的毛利率和净利率呈稳步增长趋势，使得毛利润增速始终超过营收增速，公司展现出良好的发展势头。
- **感知智能高效新存储体系面世，高附加值产品份额有效提升。**公司顺应信息安全国产化潮流，持续推出感知、智能、高效的满足大数据业务与应用的新存储体系，加快实施军工等特殊领域的国产化替代步伐。新型存储体系经过半年多推广，目前已经成功切入主流行业的核心业务，高端产品份额逐步提升，数据存储毛利率比去年同期增长9.55%。为进一步有效提高产品附加值，提升公司的市场竞争力，公司积极加大研发投入，报告期内研发费用达1046.24万元，同比增加23.87%。在信息安全国产化大潮下，公司坚持“立足主流市场及高端应用、聚焦重点行业”的发展战略，加快产品技术升级，以核心技术促进市场推广，通过提升高端产品市场份额来有效增厚业绩。
- **乘军民融合东风，与特殊行业深度融合。**公司在军工等特殊领域卡位优势明显，报告期内，公司从特殊机构和涉密单位获得多个大额订单，涉及金额5,699.49万元和2.1亿，占去年总营收的73.94%。未来，受益于国家信息化战略的实施，数据中心和云计算将呈现爆炸式增长态势，作为数据中心和云计算关键一环的存储产品也将水涨船高迎来高速增长期。在军民融合大背景下，国家持续加大对民参军的扶持力度，公司作为国产存储领域涉军多年的优质民营企业，有望逐步加深与军工等特殊化行业的融合度，随着国产替代化进程的推进而持续发展壮大。
- **风险提示：**高端存储产品市场推广不达预期，特殊行业开拓不力。

	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万)	246.53	361.12	670.09	1000.57	1352.48
增长率(%)	11.48%	46.48%	85.56%	49.32%	35.17%
归属母公司股东净利润(百万)	25.93	65.90	162.74	264.02	374.36
增长率(%)	32.16%	154.12%	146.96%	62.24%	41.79%
每股收益(元)	0.24	0.33	0.39	0.63	0.89

资料来源：wind，中航证券金融研究所

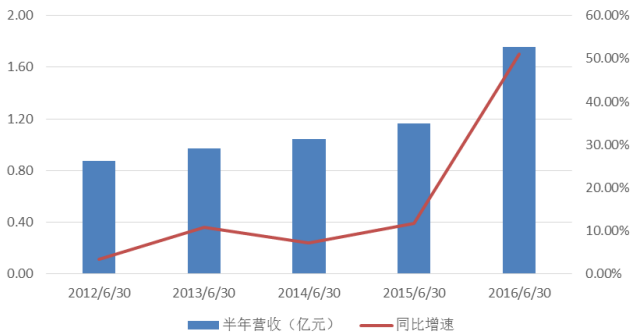
股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布

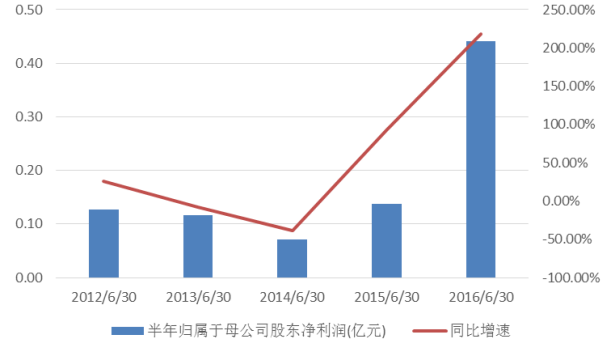
证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

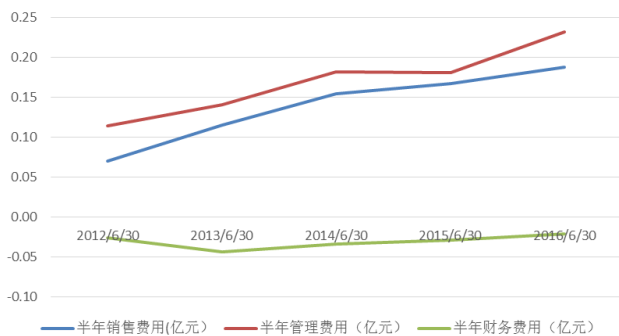
联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼  
 公司网址：www.avicsec.com  
 联系电话：0755-83692635  
 传真：0755-83688539

**◆ 公司主要财务数据**
**图 1: 公司营业收入及增速**


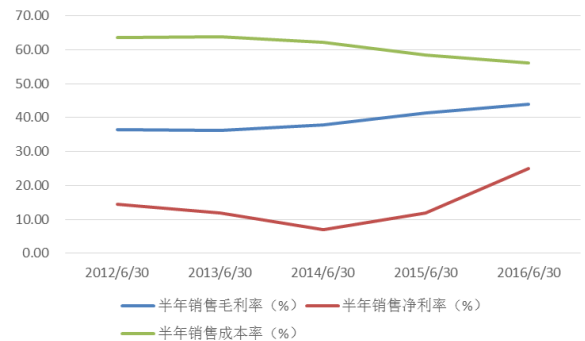
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

**图 2: 公司净利润及增速**


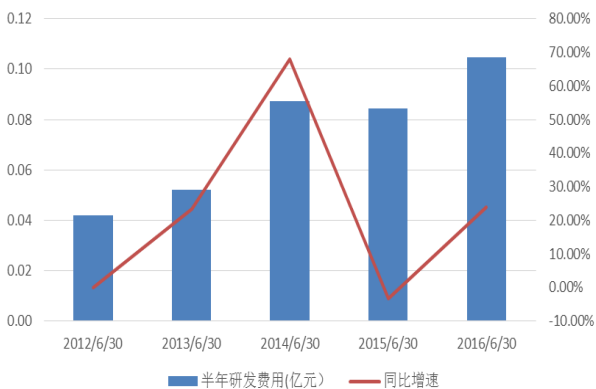
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

**图 3: 公司营业成本: 三费**


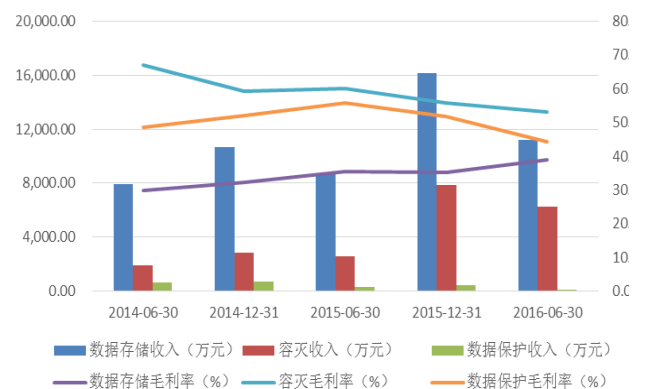
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

**图 4: 公司毛利率与净利率**


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

**图 5: 公司研发费用**


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

**图 6: 公司主营业务**


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下:

- 买入 : 预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平, 股价绝对值将会上涨。  
持有 : 预计未来六个月总回报与综合指数增长相若, 股价绝对值通常会上涨。  
卖出 : 预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平, 股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下:

- 增持 : 预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。  
中性 : 预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。  
减持 : 预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数, 是指该股票所在交易市场的综合指数, 如果是在深圳挂牌上市的, 则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准, 如果是在上海挂牌上市的, 则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

## 分析师简介

李欣, SAC 执业证书号: S0640515070001, 分析师, 从事军工行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。

### 免责声明:

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性, 而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。