

证券研究报告—动态报告/公司快评

信息技术

通信

欧比特 (300053)

重大事件快评

买入

(维持评级)

2016年09月05日

重组过会，关注公司微小卫星布局

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
 联系人：王齐昊 0755-22940673 wangqh@guosen.com.cn

事项：

欧比特于近期收到证监会通知，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得无条件通过。此外，公司大力推进“卫星空间信息平台”建设，全力打造欧比特卫星大数据产业品牌。

评论：

■ 微纳卫星全面推进，“小卫星，大数据”进展顺利

在卫星业务及卫星大数据发展方面，公司确立要大力推进“卫星空间信息平台”的建设，集中力量全面保障“遥感微纳卫星星座”项目实施。公司计划在2016年完成2颗视频微纳卫星的发射及平台验证工作，并通过搭建遥感微纳卫星星座形成对地遥感能力。公司上半年已启动建设卫星大数据中心，预计年内将完成全部准备工作。

图 1：欧比特卫星空间信息平台

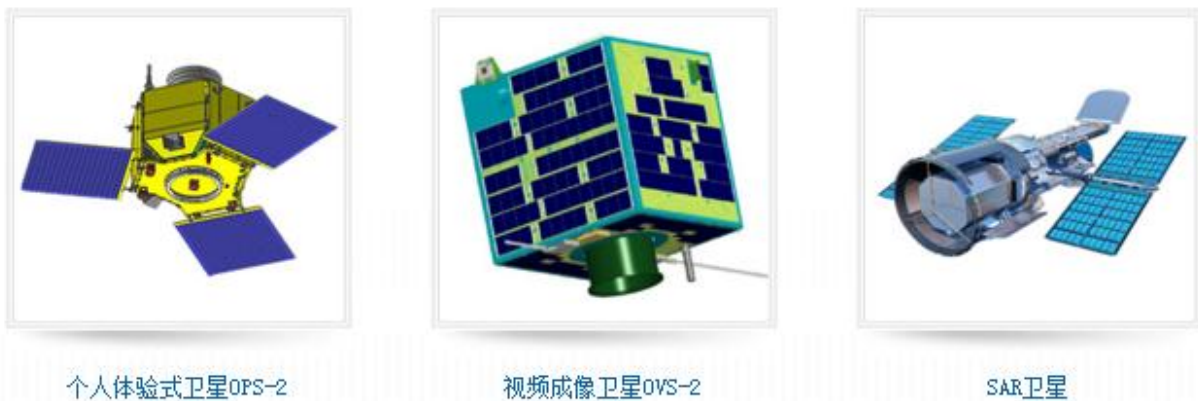


资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

目前，公司“珠海一号”遥感微纳卫星星座项目进展顺利，微纳卫星有望在下半年成功发射，实现地面接收、数据存储、数据处理各环节畅通运行，形成商用卫星大数据，全力打造欧比特卫星大数据产业品牌。

同时，公司在完善卫星大数据产业链上继续推进。上半年投资入股智尚优品，拓展公司下游营销渠道，拟发行股份收购绘宇智能、智建电子，完善产业链建设。

图 2: 欧比特微纳芯片式卫星星座及星群



资料来源: 公司官网、国信证券经济研究所整理

■ 资产重组获批，完善卫星大数据平台搭建

公司拟分别以 5.2 亿元收购绘宇智能 100%股权，以 1 亿元收购智建电子 100%股权。具体公告细节看，公司拟发行 10,820,451 股股份及支付 15,600 万元用于购买绘宇智能；拟发行 2,080,856 股股份及支付 3,000 万元用于购买智建电子。积极布局地理信息测绘及大数据分析领域。

绘宇智能: 公司作为国内领先的“智慧城市”专业地理信息数据服务提供商，全面涉足农业、规划、国土、房产、市政、气象、数字三维等领域。公司测绘解决方案覆盖市政工程、测绘工程、数据工程、信息化工程、监理工程，有望在重组后参与欧比特卫星大数据业务平台搭建，搭载欧比特空间信息技术，发挥市场资源协同作用。

智建电子: 公司作为国内领先的 IT 基础架构服务提供商，业务覆盖数据中心机房工程、建筑智能化工程、高性能运算及数据存储，同时为绿色节能机房、移动智能监控和高性能运算提供整体解决方案，有望在数据中心及大数据业务方面形成协同。

图 3: 公司资产重组计划



资料来源: 公司公告、国信证券经济研究所整理

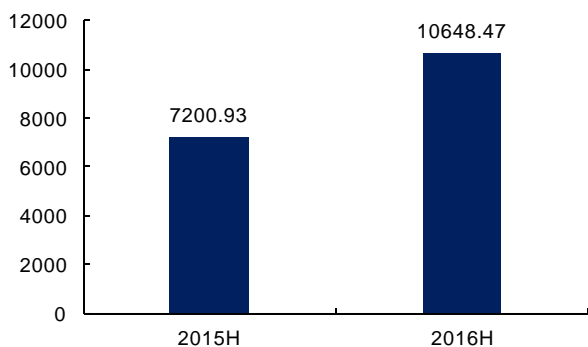
标的公司业绩承诺方面，绘宇智能 2016/2017/2018 年业绩承诺为 3500 万/4500 万/5700 万，智建电子在 2016/2017/2018 年的业绩承诺 750 万/1050 万/1300 万，公司未来业绩将获得明显支撑。两家标的对公司遥感测绘数据库的建立和完善以

及大数据中心的建设起重要作用，绘宇智能将大幅度提升公司测绘观测技术，丰富遥感测绘数据库，提供地理信息方面的增值服务；智建电子将对卫星平台的海量数据提供集成解决方案，助力公司卫星产业发展。

■ 安防业务稳步发展，铂亚信息获佳绩

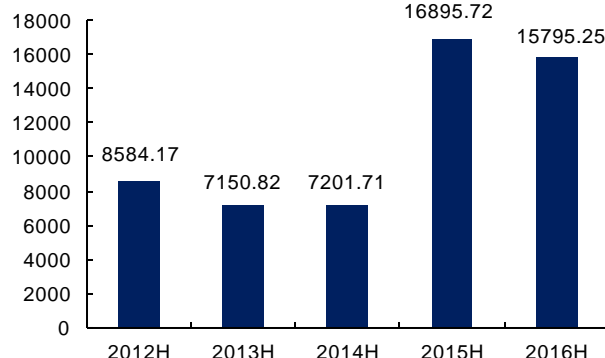
公司在图像处理及安防业务发展方面稳步推进，铂亚信息安防业务纳入公司经营业务版图以来稳步发展，上半年产品技术及业务拓展均取得佳绩，实现营收 1.06 亿元，同比增长 47.88%，成为业绩贡献的主要来源。

图 4: 公司安防业务营收情况 (万元)



资料来源: wind、国信证券经济研究所整理

图 5: 公司营收情况 (万元)



资料来源: wind、国信证券经济研究所整理

业务拓展方面，铂亚信息中标南方电网广东省 110KV 变电站视频及环境监控系统，公司首次涉及国家基础设施项目建设，开拓业务新领域。七月中旬中标湖北“智慧荆门”项目“智慧交通工程（一期）三条高速公路出口沿线”和“智慧交通工程（一期）象山大道”两个标的，标的金额总计约 7000 余万元，完成公司在“智慧城市”与“智慧交通”领域的业务拓宽。

人脸识别业务方面，公司研发团队继续完善核心算法，提升人脸识别与智能视频分析技术，完善“铂亚人脸识别云平台”，平台向开发者开放人脸识别接口，继续提升人脸检测、人脸判断、人脸识别等服务的应用性能。

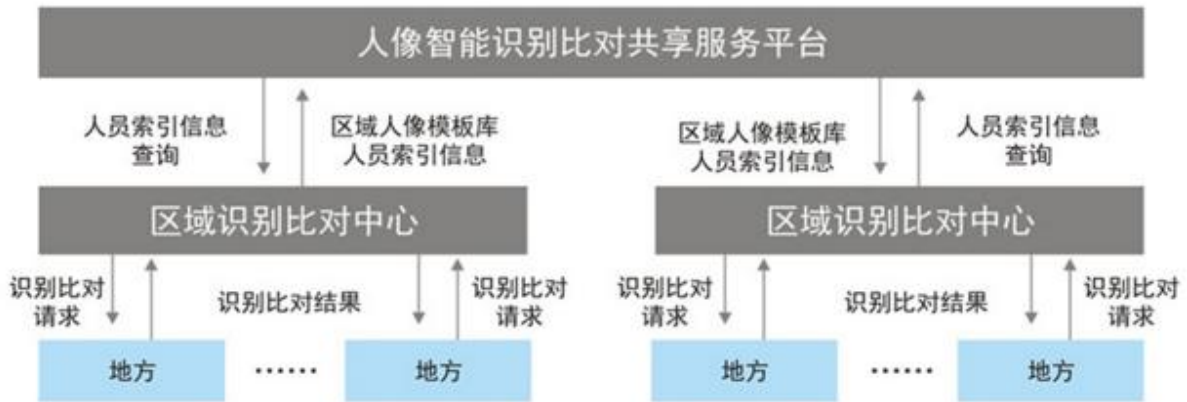
图 6: 铂亚人脸识别云平台开放人脸识别在线体验



资料来源: 公司资料、国信证券经济研究所整理

公安信息化方面，公司人像应用共享服务平台定位为综合性、共享性、服务性的智能化的人像应用平台，结合警务综合系统应用，逐步建立适合我省实际应用情况的人像识别技术标准，提供跨警种业务的人像识别服务。

图 7: 铂亚信息人像智能识别对比共享服务平台



资料来源：公司资料、国信证券经济研究所整理

■ 看好公司微小卫星与人脸识别的布局，维持“买入”评级

公司长期受益于国内集成电路大发展的黄金机遇。目前阶段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 2016/2017/2018 年归属于母公司净利润分别为 0.76/1.34/1.99 亿元，维持“买入”评级。

附表：财务预测与估值

资产负债表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
现金及现金等价物	206	481	300	300
应收款项	347	308	501	494
存货净额	180	56	71	82
其他流动资产	44	3	3	4
流动资产合计	776	848	875	881
固定资产	136	176	222	267
无形资产及其他	225	216	237	258
投资性房地产	340	340	340	340
长期股权投资	20	14	9	3
资产总计	1498	1595	1684	1750
短期借款及交易性金融负债	62	500	535	500
应付款项	75	17	22	26
其他流动负债	97	40	46	54
流动负债合计	234	558	603	579
长期借款及应付债券	0	(230)	(230)	(230)
其他长期负债	9	(41)	(92)	(143)
长期负债合计	9	(271)	(322)	(373)
负债合计	243	286	281	206
少数股东权益	9	9	10	11
股东权益	1246	1300	1393	1532
负债和股东权益总计	1498	1595	1684	1750

关键财务与估值指标	2015	2016E	2017E	2018E
每股收益	0.25	0.13	0.23	0.34
每股红利	0.06	0.04	0.07	0.10
每股净资产	5.39	2.25	2.41	2.65
ROIC	9%	6%	9%	12%
ROE	5%	6%	10%	13%
毛利率	39%	43%	43%	48%
EBIT Margin	20%	18%	27%	32%
EBITDA Margin	29%	24%	32%	37%
收入增长	120%	14%	27%	27%
净利润增长率	131%	32%	76%	48%
资产负债率	17%	19%	17%	12%
息率	0.4%	0.6%	1.1%	1.7%
P/E	61.0	115.6	65.8	44.4
P/B	2.8	6.8	6.3	5.8
EV/EBITDA	32.9	85.0	50.3	34.4

利润表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	389	443	562	712
营业成本	235	251	318	367
营业税金及附加	2	2	2	3
销售费用	21	29	33	42
管理费用	54	80	57	70
财务费用	6	(2)	1	4
投资收益	1	0	0	0
资产减值及公允价值变动	(14)	0	0	0
其他收入	0	0	0	0
营业利润	58	83	150	225
营业外净收支	10	5	5	5
利润总额	68	88	155	230
所得税费用	9	11	19	29
少数股东损益	1	1	2	3
归属于母公司净利润	58	76	134	199

现金流量表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
净利润	58	76	134	199
资产减值准备	11	3	3	4
折旧摊销	38	26	29	34
公允价值变动损失	14	0	0	0
财务费用	6	(2)	1	4
营运资本变动	(448)	43	(246)	(40)
其它	(11)	(3)	(3)	(3)
经营活动现金流	(338)	145	(82)	193
资本开支	(139)	(60)	(100)	(104)
其它投资现金流	0	0	0	0
投资活动现金流	(142)	(54)	(94)	(98)
权益性融资	165	0	0	0
负债净变化	(11)	(230)	0	0
支付股利、利息	(14)	(23)	(40)	(60)
其它融资现金流	411	438	35	(35)
融资活动现金流	526	185	(5)	(95)
现金净变动	46	276	(181)	0
货币资金的期初余额	160	206	481	300
货币资金的期末余额	206	481	300	300
企业自由现金流	(483)	80	(184)	90
权益自由现金流	(83)	289	(150)	51

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《欧比特-300053-重大事件快评：铂亚信息并表致业绩预增，继续成长》 —— 2016-02-01
- 《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

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。