



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：沈繁呈

证券执业证书号：S0640116060016

邮箱：shenfancheng@126.com

金信诺（300252）中报点评：

投资设立多家公司完善产业链

募集资金投向项目将提高公司产能

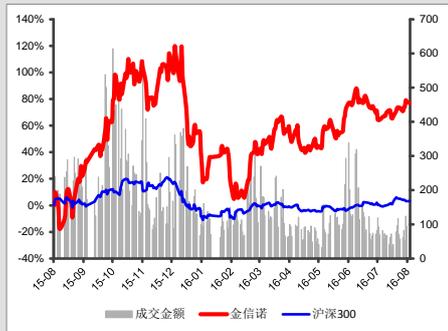
行业分类：军工

2016年8月27日

公司投资评级	持有
当前股价	33.61

基础数据	
上证指数	3070.31
总股本（亿）	4.09
流通A股（亿）	2.66
流通A股市值（亿）	59.98
每股净资产（元）	2.24
PE	79.00
PB	15.92

近一年公司与沪深300走势对比图



资料来源：wind，中航证券金融研究所

事件回顾：

公司发布2016年上半年中报。报告期内，公司实现营业收入9.85亿元，同比增长46.27%；实现归属于上市公司股东的净利润1.12亿元，同比增长了46.03%；基本每股收益0.28元/股，同比增长了47.37%。

投资要点：

● 主要经营指标维持增长态势，PCB业务与海外市场增长迅猛

公司2016年上半年主要指标维持增长态势，主要受益于整体市场的稳定发展。公司通信和航天航空双轨战略逐步实现，一站式打包服务模式和前期并购企业协同发力，对市场拓展和产品利润均有正向影响。分产品看，其中PCB业务增长最快，实现营业收入1.61亿元，同比增长891.01%，毛利率为22.24%；通信组件实现营业收入2.70亿元，同比增长52.93%，毛利率为28.86%；通信电缆及光纤光缆业务实现最多营业收入4.73亿元，毛利率为29.48%。除此之外，报告期内公司海外市场业务增长迅猛，实现营收达2.56亿元，同比增长89.99%。

● 积极拓展新兴应用市场，投资设立多家公司完善产业链布局

报告期内，为深化布局航空航天及电子科技领域的未来技术及产业化项目，有效开发利用军民两用技术及相关科研资产，公司与营口航盛科技实业有限公司、中航首泰（深圳）投资管理有限公司（及其管理的产业投资基金）共同成立合资公司中航信诺（营口）高新技术有限公司；为开拓大数据信息化、轨道交通、消费类电子等产品应用领域，投资设立了合资公司金信诺（常州）轨道信号系统科技有限公司；为未来在珠三角地区业务发展布局的需要，公司投资设立金诺（深圳）商业保理有限公司。预计未来公司仍将根据战略布局及产业发展的趋势进行投资并购，进一步完善产业链布局。

● 募集资金多用于现有项目扩大生产，未来将提高公司产能

公司拟非公开发行A股募集资金总额不超过人民币12亿元用于金信诺工业园、新型连接器生产及研发中心建设项目、特种线缆产能扩建项目、大数据线缆生产基地建设项目、年产45万平方米印制电路板项目、金信诺企业信息化管理平台、补充流动资金项目。募集资金多用于现有项目扩大生产，预计未来将提高公司产能。

● 风险提示：投资并购整合不达预期，通信业务增长放缓

	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入（百万）	1194.05	1532.24	2054.64	2653.48	3412.35
增长率（%）	59.93%	28.32%	34.09%	29.15%	28.60%
净利润（百万）	83.39	138.54	237.04	351.53	506.90
增长率（%）	258.93%	66.14%	71.11%	48.30%	44.20%
每股收益（元）	0.204	0.339	0.580	0.861	1.241
市盈率	160.59	96.66	56.49	38.09	26.42

数据来源：Wind，中航证券金融研究所

股市有风险 入市须谨慎

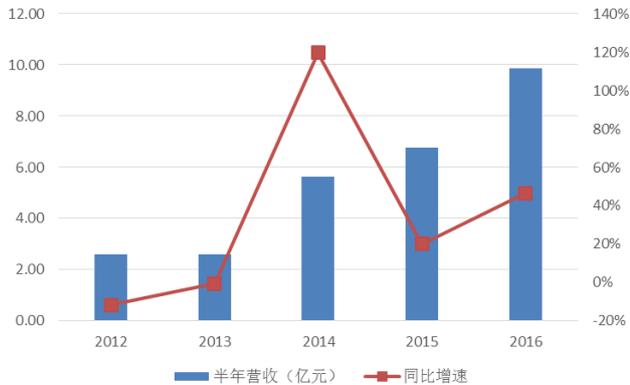
请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

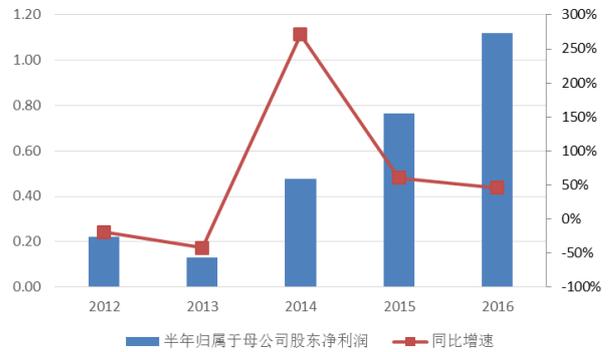
公司网址：www.avicsec.com

联系电话：0755-83692635

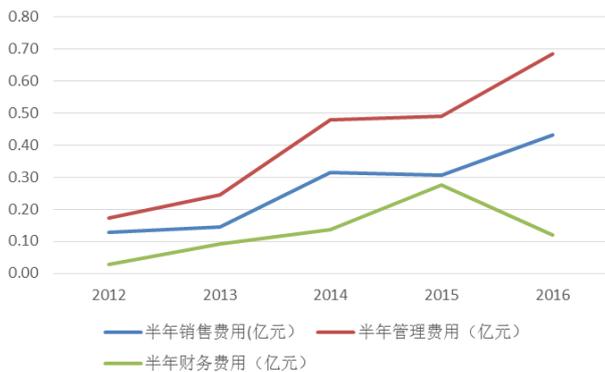
传真：0755-83688539

◆ 公司主要财务数据
图 1: 公司半年营业收入及增速 (单位: 亿元; %)


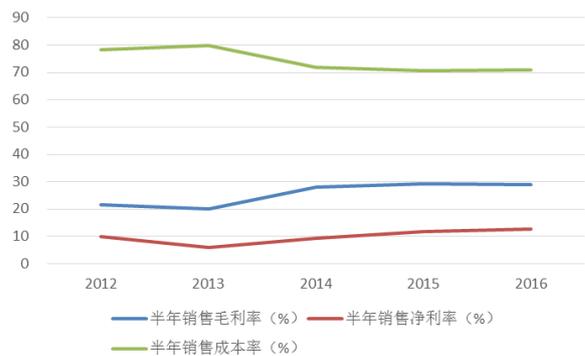
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图 2: 公司半年净利润及增速 (单位: 亿元; %)


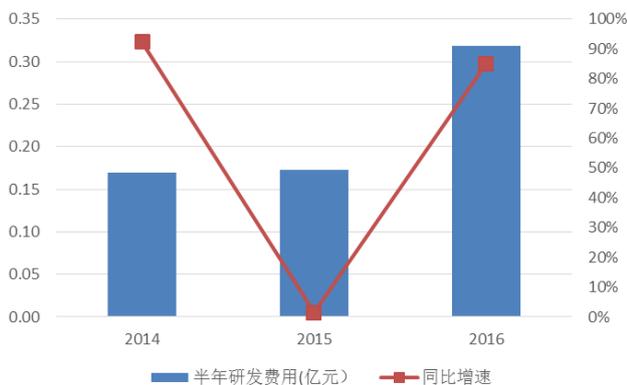
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图 3: 公司半年营业成本: 三费 (单位: 亿元)


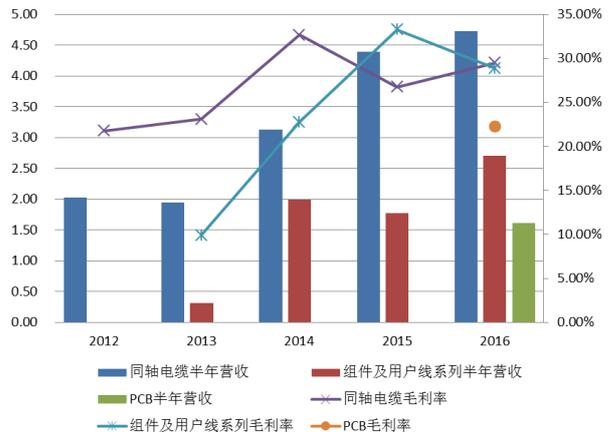
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图 4: 公司半年销售毛利率、净利润率及成本率 (单位: %)


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图 5: 公司半年研发投入情况 (单位: 亿元)


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图 6: 半年主营业务收入及毛利率 (单位: 亿元; %)


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，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。

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只用，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。