

远方光电（300306）点评报告

三季度业绩优秀，卡位生物识别静待爆发
买入（维持）

2016年10月12日

首席证券分析师 郝彪

执业资格证书号码：S0600516030001

haob@dwzq.com.cn

021-60199781

研究助理 陈晨

chenchen@dwzq.com.cn

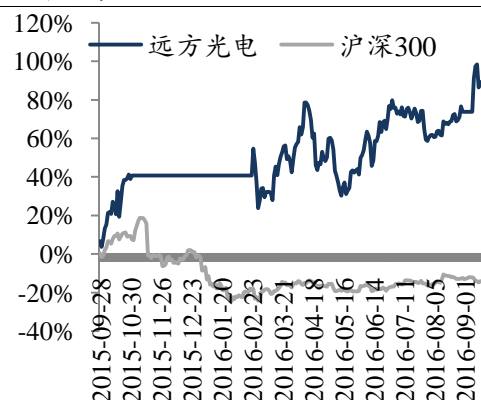
盈利及估值重要数据	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	184	589	707	849
同比(+/-%)	-11.8%	219.6%	20.0%	20.0%
净利润(百万元)	55.74	143.91	165.21	191.07
同比(+/-%)	-38.3%	158.2%	14.8%	15.7%
毛利率(%)	62.7%	63.7%	63.7%	63.7%
净资产收益率(%)	5.2%	12.2%	12.8%	13.4%
摊薄每股收益(元)	0.23	0.50	0.57	0.66
P/E	118	55	48	41
P/B	6	7	6	6

事件:公司发布2016年三季度业绩预告,预计实现净利润5590-6370万元,同比上升45%-65%。

投资要点

- **维尔科技尚未并表，三季度业绩优秀：**公司前期公告收购的生物识别厂商维尔科技尚未完成过户，未体现并表业绩。本次公司实现业绩攀升主要是由于公司在主业上的市场开拓进展顺利，新产品迭出，竞争力获得有效提升，在已经获得龙头地位的光电检测设备领域持续发力。同时，对外投资的收益也有所增加，共同促成公司三季度优秀的业绩表现。
- **收购维尔科技，跨界生物识别：**公司收购维尔科技跨界生物识别将帮助公司实现在人工智能领域的快速卡位，在技术、客户及主要应用领域协同效应显著。维尔科技目前在指纹、人脸、指静脉识别、北斗高精度定位应用等多个领域技术优势明显，并占据重要的行业地位。同时，在交通、金融领域市占率优异，主要客户均为国内重要机构；公共安全领域目前公司正在发力多功能身份认证终端。公司目前在驾驶培训领域占据领先地位，未来将向驾驶考试系统进一步拓展，优势显著。维尔科技2016/2017/2018年利润承诺分别为6800/8000/9500万元，将显著增厚上市公司利润。
- **维持“买入”评级：**考虑维尔科技的收购影响，我们预计公司2016/2017/2018年备考净利润分别为1.44/1.65/1.91亿元，摊薄EPS分别为0.50/0.57/0.66元，现价对应PE55/48/42倍。维持“买入”评级。
- **风险提示：**生物识别市场发展低于预期；并购进度低于预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	27.50
一年最低价/最高价	15.07/28.20
市净率	15.0
流通A股市值(百万元)	3236.2

基础数据

每股净资产(元)	4.56
资产负债率(%)	45.13
总股本(百万股)	240.00
流通A股(百万股)	117.68

相关研究

远方光电：外延卡位生物识别，检测服务商全新起航

2016年9月27日

远方光电财务及盈利预测表

	2015	2016E	2017E	2018E	利润表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
流动资产	827.3	1030.0	1168.6	1325.9	营业收入	184.4	589.4	707.2	848.5
现金	725.1	599.3	662.4	712.2	营业成本	66.3	206.3	247.5	297.0
应收款项	15.9	32.2	43.2	49.1	营业税金及附加	2.6	8.0	9.5	11.5
存货	45.6	115.9	147.7	172.1	营业费用	29.2	64.8	77.8	93.3
其他	40.8	282.6	315.3	392.5	管理费用	64.9	189.9	227.6	272.8
非流动资产	327.5	350.1	372.5	394.8	财务费用	-17.6	-2.3	-2.2	-2.4
长期股权投资	105.1	105.1	105.1	105.1	投资净收益	10.6	0.0	0.0	0.0
固定资产	127.1	151.0	174.6	198.2	其他	0.6	0.8	0.8	0.8
无形资产	38.1	36.8	35.5	34.3	营业利润	50.2	123.5	147.7	177.1
其他	57.2	57.2	57.2	57.2	营业外净收支	13.2	40.0	40.0	40.0
资产总计	1154.8	1380.1	1541.1	1720.7	利润总额	63.4	163.5	187.7	217.1
流动负债	72.1	195.7	240.0	284.8	所得税费用	7.6	19.6	22.5	26.1
短期借款	0.0	0.0	0.0	0.0	少数股东损益	0.1	0.0	0.0	0.0
应付账款	3.9	28.2	34.4	40.9	归属母公司净利润	55.7	143.9	165.2	191.1
其他	68.2	167.5	205.5	243.9	EBIT	22.5	121.7	146.0	175.2
非流动负债	4.5	5.5	6.5	7.5	EBITDA	32.0	134.3	160.0	190.4
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0					
其他	4.5	5.5	6.5	7.5					
负债总计	76.6	201.2	246.5	292.3	重要财务与估值指标	2015	2016E	2017E	2018E
少数股东权益	1.1	1.1	1.1	1.1	摊薄每股收益(元)	0.23	0.50	0.57	0.66
归属母公司股东权益	1077.1	1177.9	1293.5	1427.3	每股净资产(元)	4.49	4.10	4.50	4.96
负债和股东权益总计	1154.8	1380.1	1541.1	1720.7	发行在外股份(百万股)	240.0	287.5	287.5	287.5
					ROIC(%)	2.0%	10.8%	12.8%	14.4%
					ROE(%)	5.2%	12.2%	12.8%	13.4%
					毛利率(%)	62.7%	63.7%	63.7%	63.7%
					EBIT Margin(%)	12.2%	20.7%	20.7%	20.7%
					销售净利率(%)	30.2%	24.4%	23.4%	22.5%
					资产负债率(%)	6.6%	14.6%	16.0%	17.0%
					收入增长率(%)	-11.8%	219.6%	20.0%	20.0%
					净利润增长率(%)	-38.3%	158.2%	14.8%	15.7%
现金流量表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E					
经营活动现金流	76.6	-47.3	149.5	145.1					
投资活动现金流	-49.7	-35.3	-36.8	-38.1					
筹资活动现金流	-23.0	-43.2	-49.6	-57.3					
现金净增加额	4.4	-125.8	63.1	49.7					
企业自由现金流	65.8	-120.0	75.5	69.7					

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5% 以下。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.gs jq.com.cn>