

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

佳讯飞鸿 (300213) 三季度报点评： 业绩增长平稳 中标昆明保税区信息化系统项目

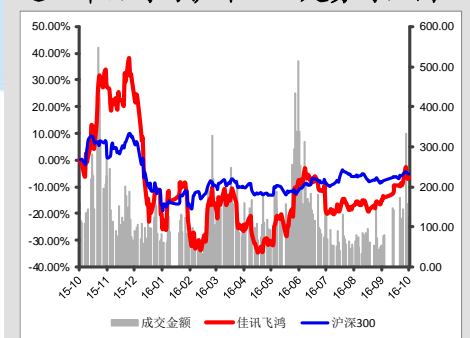
行业分类：军工

2016年10月28日

公司投资评级	持有
当前股价	28.63

基础数据	
上证指数	3104.27
总股本(亿)	2.61
流通A股(亿)	1.24
流通A股市值(亿)	20.65
每股净资产(元)	5.51
PE	75.66
PB	8.08

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年第三季度报告。截至报告期末，公司实现营业收入7.81亿元，同比增长2.84%；实现归属于上市公司股东的净利润0.73亿元，同比增长了27.58%；基本每股收益0.28元/股，同比增长了27.58%。

投资要点：

- **定增顺利推进，资金将用于基于LTE的宽带无线指挥调度系统项目**
 公司顺利推进非公开发行股票相关事项，于10月12日至10月17日停牌进行认购对象报价认购环节。本次非公开发行股票募集资金预计不超过6.7亿元，将用于投资“基于LTE的宽带无线指挥调度系统项目”及“补充流动资金”，进一步提升公司核心技术水平并为公司整体运营提供资金保证。
- **保障神州发射，圆满完成神舟十一号载人飞船发射保障任务**
 公司2016年10月17日公告称，公司的指挥调度通信系统为神舟十一号发射任务提供了有力的技术支持和保障，为本次发射任务的圆满完成做出了重要贡献，再一次验证了公司产品的高可靠性、高稳定性和高安全性。公司自主研发的指挥调度通信系统主要应用于国防、铁路、电力、能源等行业的专网通信领域，为客户提供通信保障、专用调度指挥等服务。未来，随着天地一体化信息网络建设的不断推进，载人航天事业的持续发展，公司军品业务潜力巨大。
- **夯实海关业务，中标昆明综合保税区信息化系统建设项目**
 公司2016年10月28日公告称，公司成功中标昆明综合保税区信息化系统建设（一期）设计施工一体化项目，项目金额共7461万元。本次中标项目所搭建的综合信息平台着眼于昆明综保区近期需求和未来发展趋势，按照大通关、大物流、一站式平台的要求建设。本次中标不仅进一步夯实了公司海关领域的业务布局，也标志着公司综合运用物联网、计算机、大数据等自主技术达到了新的水平。

● 风险提示：新项目进展不达预期，行业需求波动风险

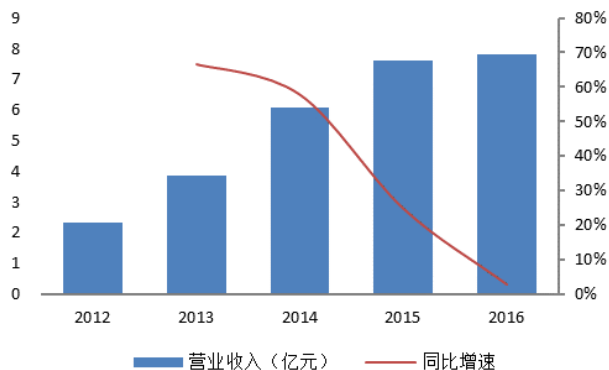
	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万)	831.73	1012.53	1305.32	1648.97	2007.64
增长率(%)	69.73%	21.74%	28.92%	26.33%	21.75%
净利润(百万)	69.59	82.93	112.39	145.01	182.00
增长率(%)	63.50%	19.17%	35.52%	29.02%	25.51%
每股收益(元)	0.267	0.318	0.431	0.556	0.697
市盈率	107.39	90.11	66.49	51.53	41.06

数据来源：Wind, 公司公告, 中航证券金融研究所

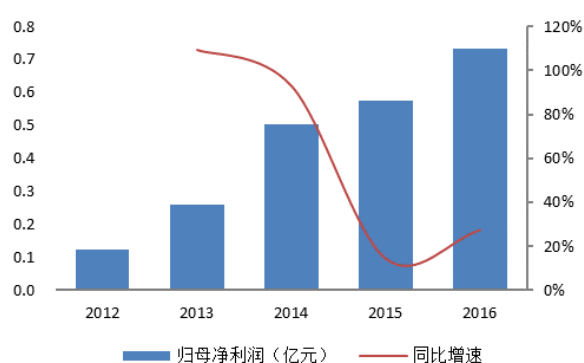
股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责声明部分

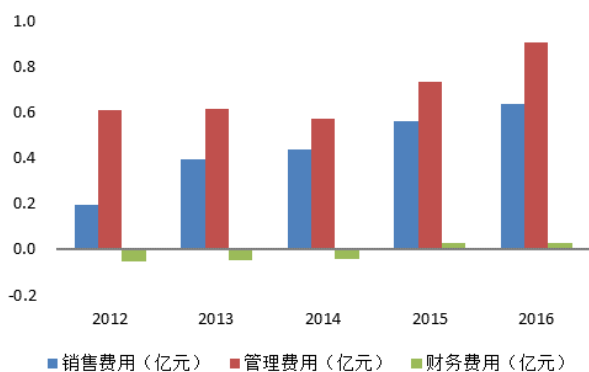
联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：0755-83692635
 传真：0755-83688539

◆ 公司主要财务数据
图 1: 公司前三季度营业收入及增速 (单位: 亿元; %)


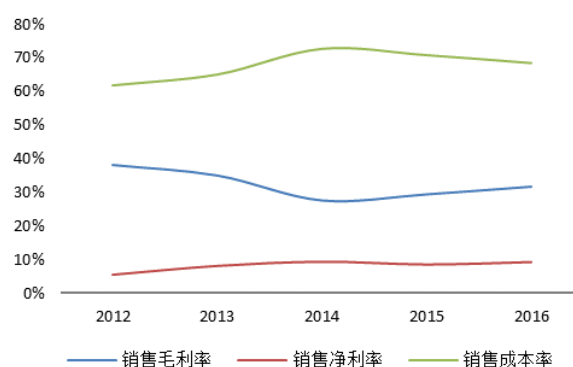
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图 2: 公司前三季度净利润及增速 (单位: 亿元; %)


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图 3: 公司前三季度营业成本: 三费 (单位: 亿元)


资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图 4: 前三季度销售毛利率、净利率及成本率 (单位: %)


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。