

谨慎推荐 (维持)

## 达实智能 (002421) 2016 年业绩快报点评

风险评级：一般风险

业绩增长符合预期，智慧交通和智慧医疗成为新看点

2016 年 2 月 27 日

### 投资要点：

冯显权

SAC 执业证书编号：

S0340514100001

电话：0769-22115935

包冬青 (研究助理)

SAC 执业证书编号：

S0340115120100

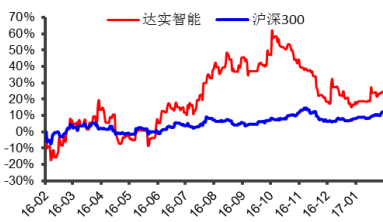
电话：0769-22110619

### 主要数据

2017 年 2 月 24 日

收盘价(元)	6.44
总市值(亿元)	124.08
总股本(百万股)	1,926.73
流通股本(百万股)	1,404.85
ROE (TTM)	8.31%
12 月最高价(元)	8.36
12 月最低价(元)	4.03

### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

**事件：**公司于2月24日披露2016年业绩快报，2016年公司实现营业收入241,998.34万元，同比增长41.41%；归属于上市公司股东的净利润27,373.6万元，同比增长79.34%。

**点评：**

■ **业绩增长符合预期。**公司2016年的业绩增长在其前次业绩预告中预计的50%-90%的区间，符合预期。公司主营业务定位于智慧建筑、智慧交通及智慧医疗三大领域，2013-2015年营业收入及净利润三年复合增速分别为27.58%、25.19%，保持稳定增长。2016年业绩高增主要受益于：一方面，公司优化业务结构，毛利率由2015年28.73%提升至2016年的30.70%；另一方面，公司将2015年收购的久信医疗纳入报表。

■ **交通和医疗领域成为新看点。**公司的智慧建筑业务板块2015年占公司营收69.65%，2015年增速8.95%。公司专注于智慧城市建设和运营服务商定位，结合市场周期特点调整智慧建筑、智慧交通、智慧医疗三大细分领域发展重心，其中智慧交通和智慧医疗领域有望成为增长新看点。

■ **智慧交通：**发改委规划未来三年城市轨交投资1.6万亿元，其中综合监控系统占比2%，预计未来三年约320亿元市场规模。目前在综合监控系统领域的竞争者各有相对优势地域，公司的优势地区在华南。公司提供城市轨道交通的智能化整体解决方案，包括轨道交通综合监控系统、自动售检票系统、综合安防系统、乘客资讯系统以及门禁出入口管理系统的解决方案，业务遍布深圳、成都、长沙、大连、福州、广州、石家庄、南宁、重庆9个城市。2015年该业务占公司营收的15.85%，增速高达170.83%。公司2016年12月与西班牙信号公司CAF集团签署了战略合作协议，有望进入附加价值较高的信号系统，进一步完善产品线。

■ **智慧医疗：**IDC预计医疗行业IT信息化未来三年复合增速为12.20%，细分市场中的医院临床和区域医疗管理信息化将成为建设重点。2015年，公司作价8.71亿元收购久信医疗100%股权(洁净手术室及数字化手术室解决方案提供商)，其2015-2017年业绩承诺分别不低于6000万(完成率103.53%)、7200万、8640万；参股小鹿医疗40%股权(区域性云医院平台)。2015年该业务营收占比8.74%。公司定位于向医院客户提供“智慧医院”解决方案，通过智能化、医疗净化、机电三大系统解决方案提供医院基础设施与环境建设专业集成与服务，向医院提供信息化与互联网云医院服务。同时以区域医疗信息化为基础，探索数据及平台运营模式。

■ **盈利预测与投资建议。**预计17-18年的EPS分别为0.19/0.25元，对应PE为33/26倍。维持“谨慎推荐”评级。

■ **风险提示。**新业务推进不及预期；项目招标不及预期；系统性风险。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2015A	2016E	2017E	2018E
营业总收入	1,711	2420	3,146	4,027
营业总成本	1,534	2099	2,706	3,468
营业成本	1,220	1,677	2158	2758
营业税金及附加	42	60	78	99
销售费用	123	160	214	278
管理费用	129	169	217	282
财务费用	-16	-3	-8	-10
其他经营收益	(1)	0	0	0
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	(1)	0	0	0
营业利润	176	321	440	558
加 营业外收入	16	16	16	17
减 营业外支出	1	1	1	1
利润总额	191	336	455	574
减 所得税	31	55	75	94
净利润	160	281	380	481
减 少数股东损益	7	7	7	7
归母公司所有者的净利润	153	274	373	474
基本每股收益(元)	0.08	0.14	0.19	0.25
PE	82	46	33	26

资料来源：Wind，东莞证券研究所

**东莞证券投资评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：[www.dgzq.com.cn](http://www.dgzq.com.cn)