



2017-03-30

公司研究报告

买入/首次

宜通世纪(300310)

目标价: 30.5

昨收盘: 26.5

通信

物联网平台及智慧医疗齐发力，经营持续向好

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	444/237
总市值/流通(百万元)	11,764/6,291
12 个月最高/最低(元)	41.65/21.42

证券分析师：张际

电话：010-88321818

E-MAIL: zhangji@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516090001

研究助理：赵良毕

电话：010-88321832

E-MAIL: zhaolb@tpyzq.com

公司经营持续向好：宜通世纪(300310.SZ)公司通信服务领域处于国内领先地位，在中国移动、中国联通、中国铁塔等运营商市场开拓取得阶段性成果，营业收入和营业利润持续增长。2016 年公司实现营业收入 18.2 亿元，较上年同期增长 53.74%；实现归属于上市公司股东的净利润为 1.71 亿元，较上年同期增长 172.81%。基本每股收益为 0.39 元/股，同比增长 44.44%；同时，2017 年第一季度业绩预告归属于上市公司股东的净利润盈利 4450 万元-5250 万元，比上年同期增长 10.33%-30.16%，经营状况持续向好。

赶上运营商发展物联网大势，抢先发力物联网：三大运营商已经开展部署物联网试商用计划，移动、联通、电信宣布 2018 年将开始全面推进商用部署，物联网时不我待。宜通世纪抢占先机，快速部署并确定积极成效，公司物联网业务通过与 Jasper 进行战略合作，为中国联通提供的物联网连接管理平台自 2015 年 6 月上线以来，注册用户数已经接近 3000 万户。公司与核心技术团队共同成立基本立予(北京)科技发展有限公司，基本立予(北京)科技发展有限公司与德国 Cumulocity 公司合作，致力于物联网设备云平台运营，物联网应用分发平台、物联网产品、应用开发及销售等业务，已在 2016 年 12 月份实现上线运营。另外，公司 3 月 22 日对《公司章程》部分条款修订，重点增加了“物联网服务，物联网技术研究开发”等内容，我们预计宜通世纪将结合目前物联网的蓬勃发展机遇，持续重点发力物联网。

部署智慧医疗应用，利润增长可圈可点。公司拟收购的倍泰健康拥有核心技术，在行业内是智能医疗物联分析综合方案提供商和医疗信息服务运营商的佼佼者，主要通过物联网、大数据等关键技术实现全方位的监测，构建“云管端”新型服务体系，在同行业中处于领先地位，并已开展了与多地电信运营商、广电网络的合作，从业务发展看，后续倍泰健康将会进一步提升宜通世纪的利润增长空间。

投资建议：

预计公司 2017-2019 年每股收益为 0.63 元、0.97 元、1.35 元，对应 PE 为 41.79 倍、27.18 倍、19.69 倍，给予公司 48 倍 PE 估算，对应目标价位 30.5 元，给予公司买入评级。

风险提示：运营商资本开支不及预期、物联网产业发展不及预期。

表 1： 财务预测表(百万元)

财务和估值数据	2016A	2017E	2018E	2019E	资产负债表	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	1820.95	2804.26	4346.61	6302.58	货币资金	1062.94	453.11	760.94	163.93
增长率(%)	53.74%	54.00%	55.00%	45.00%	应收和预付款项	604.02	1325.59	1665.21	2671.73
归属母公司股东净利润	170.74	281.50	432.76	597.38	存货	339.58	448.57	769.89	1006.05
增长率(%)	172.81%	64.87%	53.74%	38.04%	其他流动资产	65.06	65.06	65.06	65.06
每股收益(EPS)	0.38	0.63	0.97	1.35	长期股权投资	19.72	19.72	19.72	19.72
销售净利率	9.16%	9.80%	9.72%	9.25%	投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
净资产收益率(ROE)	7.24%	10.84%	14.60%	17.20%	固定资产和在建工程	126.13	109.18	92.23	75.27
市盈率(P/E)	68.90	41.79	27.18	19.69	无形资产和开发支出	927.89	923.71	919.53	915.35
市净率(P/B)	4.99	4.53	3.97	3.39	其他非流动资产	10.42	10.08	9.73	9.73
利润表					资产总计	3155.76	3355.02	4302.32	4926.86
营业收入	1820.95	2804.26	4346.61	6302.58	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
减: 营业成本	1409.81	2164.89	3346.89	4878.20	应付和预收款项	791.87	758.43	1347.99	1478.70
营业税金及附加	14.65	22.55	34.96	50.69	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
营业费用	31.23	48.09	74.54	108.08	其他负债	2.40	2.40	2.40	2.40
管理费用	170.41	262.43	406.76	589.80	负债合计	794.27	760.83	1350.38	1481.09
财务费用	-6.80	-17.06	-13.66	-10.40	股本	443.93	443.93	443.93	443.93
资产减值损失	12.69	0.00	0.00	0.00	资本公积	1467.60	1467.60	1467.60	1467.60
加: 投资收益	3.22	0.00	0.00	0.00	留存收益	445.83	685.17	1053.13	1561.06
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	归属母公司股东权益	2357.36	2596.70	2964.66	3472.58
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	少数股东权益	4.13	-2.51	-12.72	-26.82
营业利润	192.18	323.36	497.12	686.21	股东权益合计	2361.49	2594.19	2951.94	3445.76
加: 其他非经营损益	8.08	0.00	0.00	0.00	负债和股东权益合计	3155.76	3355.02	4302.32	4926.86
利润总额	200.26	323.36	497.12	686.21	现金流量表				
减: 所得税	33.55	48.50	74.57	102.93	经营性现金净流量	102.93	-584.73	358.98	-517.96
净利润	166.71	274.85	422.55	583.28	投资性现金净流量	-227.42	0.00	0.00	0.00
减: 少数股东损益	-4.03	-6.64	-10.21	-14.10	筹资性现金净流量	956.86	-25.10	-51.15	-79.05
归属母公司股东净利润	170.74	281.50	432.76	597.38	现金流量净额	832.37	-609.83	307.84	-597.01

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。