



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: 魏永

证券执业证书号: S0640116080051

电话: 010-64818454

邮箱: weiy1@avicsec.com

康拓红外 (300455) 公司 2016 年年报点评: 业绩稳定增长, 未来成长可期

行业分类: 国防军工

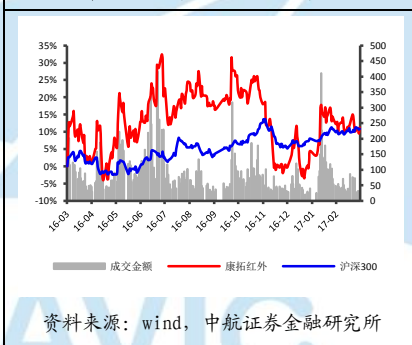
2017 年 03 月 28 日

公司投资评级	持有
当前股价(17.03.28)	21.18

基础数据 (17.03.28)

沪深 300	3469.81
总股本(亿)	2.80
流通 A 股(亿)	0.88
流通 A 股市值(亿)	18.60
每股净资产(元)	2.31
PE	87.88
PB	9.18

近一年公司与沪深 300 走势对比图



➤ **事件:** 2016 年 1-12 月, 公司实现营业收入 2.84 亿元, 同比增长 12.51%, 归母净利润 0.67 亿元, 同比增长 10.09%, 拟每 10 股送 2 股转增 2 股派 0.55 元 (含税)。

➤ 投资要点

● **收入利润再创新高, 未来有望稳定增长。** 2016 年, 公司在保证顺利生产 THDS 系统、图像系统、检修智能仓储系统三大主营产品的时候, 大力向市场推广 TEDS 系统、TVDS 系统、TADS 系统、TLDS 系统、立体停车库、自动货柜等产品, 提高新产品在公司经济效益中的贡献率, 公司经营业绩稳中有升, 其中主营产品铁路车辆红外线轴温探测系统、列车运行故障动态图像检测系统、机车车辆检修智能仓储系统、其他产品 (声学、信息化产品及技术服务) 分别实现营业收入 1.34 亿元、0.92 亿元、0.46 亿元和 0.13 亿元; 利润总额完成 0.79 亿元, 完成年初计划的 110%, 同比增长 10%。营业收入和利润总额都再创历史新高。公司 2016 年年报提出 17 年经营目标计划实现营收 2.92 亿元, 利润总额 0.82 亿元。一季度业绩预告显示 17 年一季度预计实现归母净利润 1162-1384 万元, 同比增长 5%-25%。公司未来将借力国家加大铁路网建设投资的机遇, 以客户需求和科技创新为发展驱动力, 继续加大市场开发力度, 加大新产品研发力度, 实现经营业绩的新跨越。

● **控股股东实力雄厚, 有望受益于国企改革与军民融合发展。** 控股股东航天五院隶属中国航天科技集团公司, 经过 40 余年的发展建成了以院本部为核心, 由军民结合研究所、实体公司和上市公司组成的科学组织架构, 已成为中国主要的空间技术及其产品研制基地, 是中国空间事业的主力军。航天五院 2017 年度工作会披露 2016 年实现营业收入 385 亿元, 利润 28.7 亿元。上市公司是航天科技集团五院下属上市公司, 当前业务隶属于五院工业智能控制板块, 未来有望成为五院军民融合平台, 充分受益于国企改革和军民融合发展。

● **风险提示:** 新品研发不及预期; 国企改革不及预期。

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入 (百万)	252.10	283.63	320.70	371.61	431.29
增长率 (%)	7.92%	12.51%	13.07%	15.87%	16.06%
归属母公司股东净利润 (百万)	61.30	67.48	76.82	89.22	104.44
增长率 (%)	12.84%	10.09%	13.83%	16.14%	17.06%
每股收益 (元)	0.22	0.24	0.27	0.32	0.37
PE	96.75	87.88	77.20	66.47	56.78

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

股市有风险 入市须谨慎

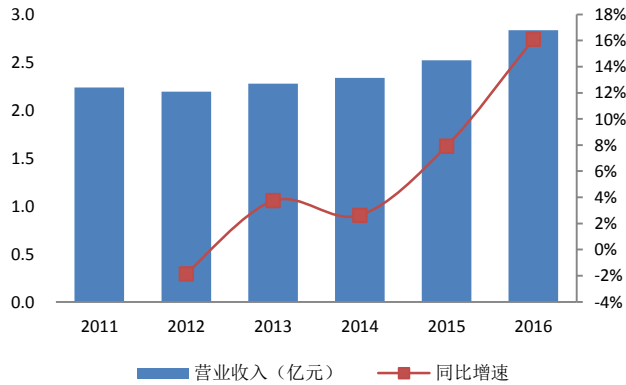
请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

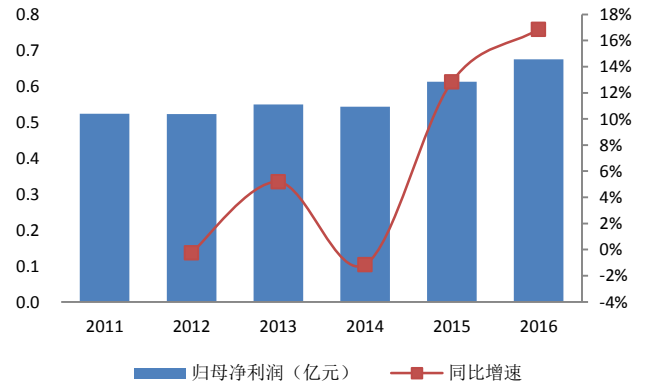
公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 0755-83692635

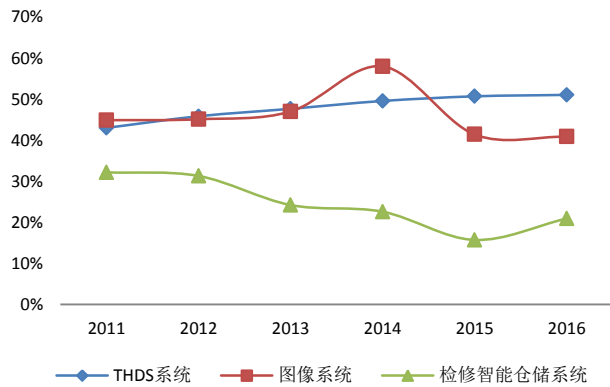
传真: 0755-83688539

◆ 公司主要财务数据
图 1: 公司近年营业收入及增速


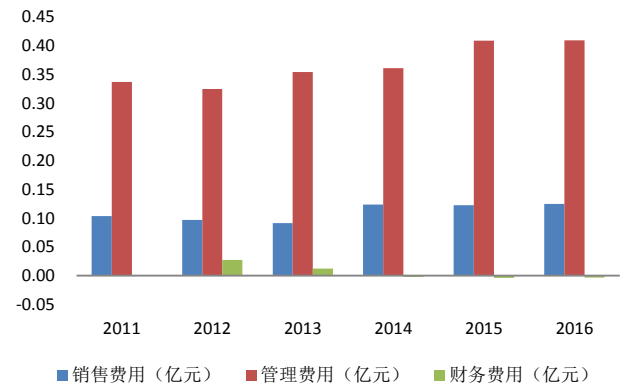
数据来源: wind, 中航证券金融研究所

图 2: 公司近年归母净利润及增速


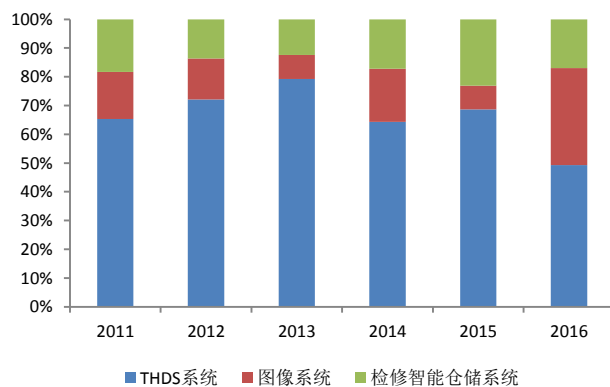
数据来源: wind, 中航证券金融研究所

图 3: 公司近年各产品毛利率情况


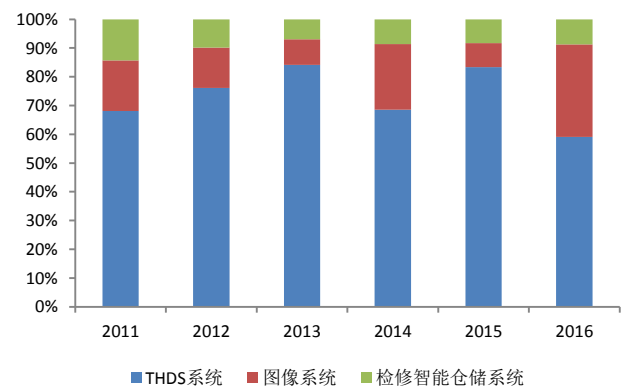
数据来源: wind, 中航证券金融研究所

图 4: 公司近年三费情况


数据来源: wind, 中航证券金融研究所

图 5: 公司近年收入构成


数据来源: wind, 中航证券金融研究所

图 6: 公司近年毛利构成


数据来源: 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, 分析师, 从事军工行业研究。

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。