



2017-04-20

公司点评报告

买入/首次

熙菱信息(300588)

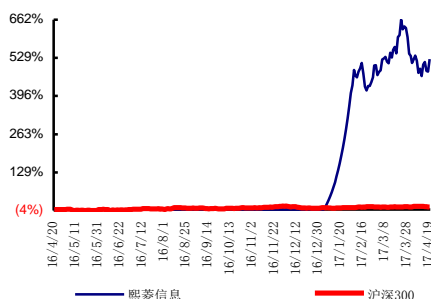
目标价: 52

昨收盘: 44.44

计算机 计算机应用

## 抓住安防行业发展和新疆投资增长双机遇，迎来高速发展时机

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	100/25
总市值/流通(百万元)	4,444/1,111
12 个月最高/最低(元)	54.19/7.11

### 相关研究报告:

证券分析师: 黄付生

电话: 010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030002

联系人: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

**事件:** 公司近日发布 2016 年报, 公司实现营业收入 53,968.52 万元, 比上年度增长 33.73%; 实现归属于母公司所有者的净利润 4,259.73 万元, 比上年度增长了 49.88%; 公司 2017 年第一季度实现营业收入 12247.9 万元, 同比增长 183.47%, 归属母公司所有者净利润 147.3 万元, 而去年同期为亏损 577 万元, 同比改善明显。

**核心观点:** 公司是新疆安防领域的龙头企业, 聚焦新疆市场的同时积极拓展疆外市场, 在疆内营收增长 22.61% 的情况下, 疆外市场实现营业收入 19,264.98 万元, 增长达 59.83%。随着新疆安防投资的持续增加, 以及公司对疆外市场拓展力度的增加, 公司有望迎来快速增长空间。

### 抓住安防行业发展和新疆投资增长双机遇，迎来高速发展时机：

公司在新疆地区多个地区涉及平安城市、指挥中心、监狱等安防领域智能安防信息化建设, 形成了一批典型的项目案例, 公司安防软件产品在上述区域中应用广泛。根据有关规划, 公安视频图像基础设施及应用系统是是实现全国公安视频图像信息资源高度共享、深度挖掘、综合应用的关键项目, “十三五”期间, 基本完成视频图像基础设施及应用系统建设, 全面利用各类视频资料, 实现视频图像汇聚与共享与解析利用, 为相关部门提供视频图像信息综合服务, 安防行业在“十三五”又迎来一个高速发展期, 而公司的优势在社会面视频资源接入汇聚平台、视频图像共享平台、视频图像联网平台、解析系统和视频图像资源综合应用平台等。新疆作为“一带一路”战略的桥头堡, 根据规划, 2017年固定资产投资将超过1.5万亿, 必将显著提升对智能安防的需求。公司作为本地安防龙头, 有望受益这一机遇。因此, 抓住双机遇, 公司将迎来高速发展的时机。

**加大研发投入, 夯实成长基础:** 报告期内, 公司研发费用总投入 1,942.94 万元, 占营业收入比重 3.6%, 比上年度增长 12.43%。公司在智能安防及信息安全领域持续集中投入研发, 产生了一系列的研发成果, 如“魔力眼”智慧安防平台系列产品子系统等。截止报告期末, 公司已拥有各类软件著作权 94 项, 累计申请与软件相关的各类专利 21 项。同时, 研发人员达到了 139 人, 占公司员工总数的 34.75%。进一步夯实了公司未来成长基础。

**投资建议:** 我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 0.78 元和 1.10 元。基于以上判断, 给予“买入”评级。

**风险提示：**政府投入不及预期，行业增长放缓等。

■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	403.6	539.7	809.5	1092.9
净利润(百万元)	28.4	42.6	78.2	109.8
摊薄每股收益(元)	0.28	0.43	0.78	1.10

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。