

欧比特 (300053)

公司研究/简评报告

首批卫星影像数据发布，卫星大数据顺利推进

简评报告/电子元器件

2017 年 6 月 30 日

一、事件概述

近期，公司披露 2017 年半年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润区间为 5300 万元-5900 万元，比上年同期上升 162.19%至 191.87%。

二、分析与判断

➤ 上半年业绩同比增幅 162%-192%，子公司并表贡献较大

1、公司半年度业绩区间为 5300 万元-5900 万元，同比增长 162%-192%。上半年业绩同比大幅增加，主要是由于公司 2016 年底完成对智建电子和绘宇智能 100%股权的收购，上半年绘宇智能和智建电子业绩并表，导致报告期内公司业绩较上年同期实现较大比例的增长。

2、我们认为，公司传统主业宇航电子业务稳中向好，三个子公司铂亚信息、绘宇智能和智建电子均处于业绩承诺期内。其中，绘宇智能承诺 2016-2018 年度扣非净利润分别为 3500 万元、4500 万元、5700 万元；智建电子承诺 2016-2018 年度扣非净利润分别为 750 万元、1050 万元、1300 万元；铂亚信息 2017 年业绩的业绩承诺为扣非净利润不低于 6048 万元。三个子公司的业绩对赌将为公司全年业绩增长提供有效保障。

➤ 卫星大数据业务充分受益粤港澳大湾区建设

1、近日，公司在投资者互动平台上表示，目前正在积极布局的卫星大数据业务是粤港澳区域内的重点项目。公司的遥感微纳卫星将为区域内提供高时空分辨率的卫星大数据，可广泛应用于国土资源规划、农林、海洋、住建及交通规划、气象环保等各方面，有助于为区域内经济建设和区域规划、监测等提供服务，也能利用公司的卫星大数据扩展产业链上下游，形成产业孵化集群，打造产业名片。

2、粤港澳大湾区建设是新时期国家重大战略部署，有助于推动港澳与大湾区其他城市更紧密地融合发展。近期，由广东省发展改革委、港澳办、社科院、南方财经全媒体集团共同发起的粤港澳大湾区研究院宣告成立，意味着广东省深度参与粤港澳大湾区建设、加强“湾区”研究的迈出重要的一步。公司的卫星大数据业务被列为粤港澳区域内的重点项目，有望充分受益于大湾区建设。

➤ 首批卫星影像数据对外发布，看好卫星大数据市场前景

1、公司于 2014 年启动卫星大数据战略，2017 年 6 月完成“珠海一号”微纳卫星星座项目首批视频微纳卫星的发射。根据公司公布的信息，目前，卫星在轨运行状态良好、卫星数据顺利下传、地面数据接收以及数据处理工作均已顺利开展，各环节验证工作顺利完成，并已于近日正式对外发布首批卫星影像数据。

2、我们认为，首批卫星影像数据的发布意味着公司已经具备遥感卫星数据采集、接收、处理、分发能力，为卫星星座项目的继续推进提供重要支撑。卫星大数据应用领域广，市场空间大。公司作为目前国内较早布局微纳卫星星座运营业务的民营企业，未来业绩增长潜力大，我们看好未来卫星大数据业务给公司带来的业绩增长。

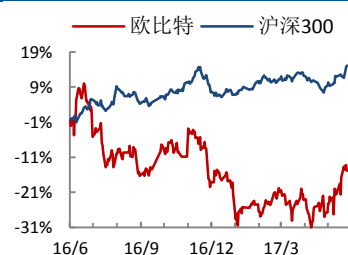
强烈推荐 维持评级

合理估值： 18.00—19.20 元

交易数据 2017-6-29

收盘价(元)	13.70
近 12 个月最高/最低	18.67/12.48
总股本(百万股)	623.18
流通股本(百万股)	454.02
流通股比例(%)	73
总市值(亿元)	85.38
流通市值(亿元)	62.20

该股与沪深 300 走势比较



分析师：郑平

执业证号： S0100516050001
 电话： (8610)8512 7605
 邮箱： zhengping@mszq.com

研究助理：王达婷

执业证号： S0100116080083
 电话： (021) 60876715
 邮箱： wangdating@mszq.com

相关研究

三、盈利预测与投资建议

公司上半年业绩预计同比大幅增长，传统主业稳中向好，卫星大数据战略顺利推进。6月中旬公司完成“珠海一号”首批微纳视频卫星的发射工作，并于近期正式对外公布首批卫星影像数据，整个卫星大数据业务已经打通，看好卫星大数据业务未来给公司带来的业绩增长。我们预计公司 2017-2019 年的 EPS 分别为 0.24 元、0.31 元、0.39 元，当前股价对应的 PE 分别为 58 倍、44 倍、35 倍。考虑卫星大数据应用市场空间大，卫星大数据运营壁垒高，而公司是目前国内较早布局微纳卫星星座运营业务的民营企业，业绩向上弹性大，给予公司 2017 年 75~80 倍 PE，未来 12 个月合理估值 18.00~19.20 元，维持“强烈推荐”评级。

四、风险提示：

卫星星座项目推进不达预期；业务融合不达预期；产品市场拓展不达预期；技术人才流失风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入（百万元）	560	755	939	1,166
增长率（%）	44.0%	34.8%	24.5%	24.1%
归属母公司股东净利润（百万元）	85	147	195	243
增长率（%）	46.3%	73.8%	32.4%	24.9%
每股收益（元）	0.14	0.24	0.31	0.39
PE（现价）	100.9	58.1	43.8	35.1
PB	4.4	4.1	3.7	3.4

资料来源：公司公告、民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2016	2017E	2018E	2019E
营业总收入	560	755	939	1,166
营业成本	361	489	604	746
营业税金及附加	3	4	5	6
销售费用	20	24	28	35
管理费用	76	79	98	121
EBIT	99	158	204	258
财务费用	5	(9)	(19)	(20)
资产减值损失	18	20	20	18
投资收益	5	5	5	5
营业利润	81	153	208	265
营业外收支	19	19	19	19
利润总额	100	172	227	284
所得税	15	25	33	41
净利润	84	147	194	243
归属于母公司净利润	85	147	195	243
EBITDA	145	209	257	311

资产负债表 (百万元)	2016	2017E	2018E	2019E
货币资金	406	741	821	1004
应收账款及票据	465	415	516	641
预付款项	31	42	51	63
存货	260	268	331	409
其他流动资产	4	4	4	4
流动资产合计	1192	1494	1755	2159
长期股权投资	58	0	0	0
固定资产	132	139	143	148
无形资产	1020	857	922	910
非流动资产合计	1341	1104	1151	1123
资产合计	2533	2597	2906	3282
短期借款	115	0	0	0
应付账款及票据	155	158	192	238
其他流动负债	4	4	4	4
流动负债合计	544	462	576	710
长期借款	12	12	12	12
其他长期负债	16	16	16	16
非流动负债合计	28	28	28	28
负债合计	572	490	604	738
股本	623	623	623	623
少数股东权益	2	2	2	2
股东权益合计	1961	2108	2302	2545
负债和股东权益合计	2533	2597	2906	3282

主要财务指标	2016	2017E	2018E	2019E
成长能力				
营业收入增长率	44.0%	34.8%	24.5%	24.1%
EBIT 增长率	29.0%	59.9%	29.0%	26.1%
净利润增长率	46.3%	73.8%	32.4%	24.9%
盈利能力				
毛利率	35.5%	35.2%	35.7%	36.0%
净利润率	15.1%	19.5%	20.7%	20.9%
总资产收益率 ROA	3.3%	5.7%	6.7%	7.4%
净资产收益率 ROE	4.3%	7.0%	8.5%	9.6%
偿债能力				
流动比率	2.2	3.2	3.0	3.0
速动比率	1.7	2.7	2.5	2.5
现金比率	0.7	1.6	1.4	1.4
资产负债率	0.2	0.2	0.2	0.2
经营效率				
应收账款周转天数	259.5	200.0	200.0	200.0
存货周转天数	222.0	200.0	200.0	200.0
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.4
每股指标 (元)				
每股收益	0.14	0.24	0.31	0.39
每股净资产	3.14	3.38	3.69	4.08
每股经营现金流	0.23	0.42	0.28	0.33
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	100.9	58.1	43.8	35.1
PB	4.4	4.1	3.7	3.4
EV/EBITDA	56.8	37.4	30.1	24.2
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2016	2017E	2018E	2019E
净利润	84	147	194	243
折旧和摊销	64	70	72	72
营运资金变动	(11)	65	(67)	(88)
经营活动现金流	142	262	176	203
资本开支	84	(127)	101	25
投资	(94)	58	0	0
投资活动现金流	(188)	191	(96)	(20)
股权募资	194	0	0	0
债务募资	64	0	0	0
筹资活动现金流	248	(118)	(1)	(1)
现金净流量	202	334	80	183

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师与研究助理简介

郑平，TMT组组长。中国人民大学管理学博士，中国石油大学商学院MBA导师，中央民族大学创业导师；拥有近十年TMT领域研究经验，2016年加盟民生证券。

王达婷，电子行业研究助理。复旦大学微电子学与固体电子学硕士，2016年加入民生证券。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101； 200122

深圳：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座 28 层； 525000

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。