

精准信息 (300099.SZ)

其它专用设备行业

评级：买入 维持评级

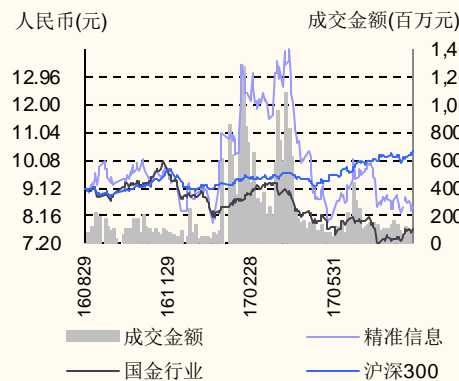
公司点评

市场价格(人民币): 8.44元
 目标价格(人民币): 12.00-14.00元

长期竞争力评级: 高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通A股(百万股)	355.82
总市值(百万元)	5,573.77
年内股价最高最低(元)	13.91/7.90
沪深300指数	3795.75



相关报告

1. 《师凯科技收购完成, 转型战略初见成效-精准信息 2016 年报点评》, 2017.4.24
2. 《军工领域拓展+轨交信息化产品, 双转型战略逐步推进-尤洛卡公司...》, 2016.12.2

潘贻立 分析师 SAC 执业编号: S1130515040004
 (8621)60230252
 panyili@gjzq.com.cn

卞晨晔 联系人
 biancy@gjzq.com.cn

传统煤矿安监产品复苏, 军民融合和轨道交通通信成新增长点

公司基本情况(人民币)

项目	2015	2016	2017E	2018E	2019E
摊薄每股收益(元)	0.109	0.047	0.121	0.156	0.191
每股净资产(元)	3.86	2.51	2.62	2.76	2.95
每股经营性现金流(元)	0.05	0.15	0.16	0.08	0.10
市盈率(倍)	253.56	618.93	69.70	54.02	44.09
行业优化市盈率(倍)	190.05	71.12	71.12	71.12	71.12
净利润增长率(%)	372.39%	27.86%	167.33%	29.04%	22.53%
净资产收益率(%)	2.82%	1.81%	4.63%	5.65%	6.50%
总股本(百万股)	214.60	638.39	660.40	660.40	660.40

来源: 公司年报、国金证券研究所

业绩概述

- 2017 上半年, 公司实现营业收入 9099.86 万元, 同比增长 68.56%, 归属上市公司股东的净利润 634.11 万元, 同比增长 153.68%。

经营分析

- **战略转型初现成效, 业绩增长符合预期。**公司去年完成并购的师凯科技, 今年 1-6 月份全部纳入公司合并报表范围, 同时煤炭安全行业好转, 带动公司业绩增长, 营业收入同比增长 68.56%, 归属于上市公司股东的净利润同比增长 153.68%。公司业务板块从原来单一的煤矿安全监测业务转变为军工、传统煤矿安监业务和轨道交通信息化三大业务板块。公司已经在三大业务细分领域掌握了关键技术, 形成了领先的高新技术产品, 积累了一批优质客户, 同时不断研发新技术, 推出新产品, 为公司开发新业务、进一步提高市场占有率打下基础。
- **煤炭企业盈利能力提高, 煤矿安监产品需求回升。**在国家去产能、供给侧结构性改革等政策影响下, 煤炭价格有了一定回升, 煤炭企业整体盈利能力有所好转, 对安全类产品需求有回升, 上半年公司煤炭安全监测产品实现营业收入 3948 万元, 比去年同期增长 17.64%, 占总营收的 43.38%; 产品毛利率 56.64%, 比上年同期减少 15.81%。公司具有多年煤矿安全服务业经验, 煤矿顶板监控监测方面居于细分行业龙头地位, 核心管理团队在市场环境低迷的情况下维持了煤矿板块业务的稳定, 有望受益下游煤炭企业盈利改善的逐步传导。
- **师凯科技并表, 军民融合领域成公司新增长点。**2016 年 10 月公司完成了师凯科技的收购工作并纳入合并报表, 主要产品为导弹制导系统和精密光学系统。收购完成后公司协同效应开始显现, 富华宇祺与师凯科技携手合作, 取得了某军工通讯项目, 并实现营业收入 500 万元, 公司上半年军工产品共实现营业收入 1487 万元, 毛利率高达 64.76%, 占总营收的 16.34%。西安军民融合产业基金在专业管理团队运作下, 近期基本完成了对某军工企业的投资工作。该企业主要从事无线通信领域、卫星导航领域、航电与测控领域系统及终端产品的研发、生产、销售和服务。另外, 西安军民融合产业基金前期储备的优质军工项目, 将随着尽职调查工作的完成, 在下半年逐步落地实

施。

- **高铁 WIFI 获得“复兴号”全国首例应用，轨交信息化发展空间广阔。**在通信业务方面，公司在普列 WIFI 占据 70%以上市场份额，上半年公司通讯产品实现营收 3665 万元，毛利率达到 45.90%。公司高铁 WIFI 一体化服务器解决方案在高铁标准动车“复兴号”获得全国首例应用，实现了铁路 WIFI 市场的又一重大突破。随着高铁标准动车“复兴号”获得首例成功应用，高铁的存量改造及增量标配将推动公司轨道交通市场的需求增加，出货量将逐渐增加。

盈利预测

- 我们预测 2017-2019 年公司营业收入 3.88/4.86/5.82 亿元，分别同比增长 68%/25%/20%；归母净利润 8000 万/1.03 亿/1.26 亿元，分别同比增长 167%/29%/23%；EPS 分别为 0.12/0.16/0.19 元，对应 PE 分别为 70/54/44 倍。

投资建议

- 我们认为公司转型军工完成，师凯科技成为军工业务主力，现有及在研产品可保障业绩增长，军民融合并购基金提供持续拓展方向；高铁 WIFI 一体化服务器设备及解决方案实现新突破；国家去产能、供给侧结构性改革等政策带动煤炭行业复苏，有利传统主业需求恢复。维持公司“买入”评级，未来 6-12 个月目标价位 12~14 元。

风险提示

- 并购整合的风险，军工投入不及预期，煤炭价格大幅下降。

附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
主营业务收入	179	165	230	388	486	582
增长率		-7.8%	39.6%	68.4%	25.3%	19.8%
主营业务成本	-64	-77	-107	-171	-214	-255
%销售收入	35.8%	46.5%	46.6%	44.1%	44.0%	43.8%
毛利	115	88	123	217	272	327
%销售收入	64.2%	53.5%	53.4%	55.9%	56.0%	56.2%
营业税金及附加	-2	-3	-5	-7	-9	-11
%销售收入	1.1%	1.9%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%
营业费用	-47	-26	-27	-36	-45	-52
%销售收入	26.4%	15.5%	11.9%	9.3%	9.2%	9.0%
管理费用	-44	-40	-59	-78	-97	-115
%销售收入	24.6%	24.3%	25.5%	20.2%	20.0%	19.8%
息税前利润 (EBIT)	22	19	33	95	121	148
%销售收入	12.1%	11.8%	14.1%	24.5%	24.9%	25.5%
财务费用	9	4	5	6	3	2
%销售收入	-4.8%	-2.5%	-2.3%	-1.5%	-0.7%	-0.3%
资产减值损失	-32	-21	8	-2	-1	-1
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	1	22	0	1	1	1
%税前利润	14.2%	62.6%	0.0%	1.1%	0.9%	0.8%
营业利润	0	25	46	100	125	151
营业利润率	0.1%	15.1%	20.0%	25.7%	25.8%	25.9%
营业外收支	10	11	6	8	8	8
税前利润	10	36	52	108	133	159
利润率	5.5%	21.6%	22.6%	27.7%	27.4%	27.3%
所得税	-1	-1	-4	-10	-12	-14
所得税率	12.3%	3.2%	8.1%	9.0%	9.0%	9.0%
净利润	9	35	48	98	121	144
少数股东损益	4	11	18	18	18	18
归属于母公司的净利润	5	23	30	80	103	126
净利率	2.8%	14.2%	13.0%	20.6%	21.2%	21.7%

现金流量表 (人民币百万元)

	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
净利润	9	35	48	98	121	144
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	47	36	15	37	36	37
非经营收益	-3	-26	-3	-13	-7	-5
营运资金变动	-68	-34	38	-14	-99	-107
经营活动现金净流	-15	10	98	108	51	69
资本开支	-23	-21	-12	-122	-67	-60
投资	70	5	-117	0	0	0
其他	2	13	1	1	1	1
投资活动现金净流	49	-3	-128	-121	-66	-59
股权募资	0	0	180	0	0	0
债权募资	-15	0	10	41	46	13
其他	-22	-16	-43	-2	-11	-13
筹资活动现金净流	-37	-16	147	39	35	0
现金净流量	-3	-9	117	26	20	10

资产负债表 (人民币百万元)

	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
货币资金	251	228	364	390	410	420
应收账款	266	264	391	419	525	637
存货	62	78	80	94	117	140
其他流动资产	24	22	61	74	80	88
流动资产	603	592	896	977	1,132	1,285
%总资产	64.6%	62.7%	49.1%	48.8%	51.4%	53.8%
长期投资	0	0	32	32	32	32
固定资产	177	193	215	266	310	345
%总资产	18.9%	20.4%	11.8%	13.3%	14.1%	14.5%
无形资产	141	145	667	711	706	702
非流动资产	330	352	929	1,026	1,069	1,103
%总资产	35.4%	37.3%	50.9%	51.2%	48.6%	46.2%
资产总计	933	943	1,825	2,003	2,201	2,389
短期借款	0	0	10	51	97	110
应付款项	71	66	87	119	149	178
其他流动负债	14	16	19	37	44	52
流动负债	85	82	116	207	290	339
长期贷款	0	0	0	0	0	1
其他长期负债	1	0	3	0	0	0
负债	86	83	120	207	290	340
普通股股东权益	827	829	1,655	1,729	1,825	1,945
少数股东权益	21	32	50	68	86	104
负债股东权益合计	933	943	1,825	2,003	2,201	2,389

比率分析

	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
每股指标						
每股收益	0.023	0.109	0.047	0.121	0.156	0.191
每股净资产	3.853	3.863	2.507	2.618	2.764	2.946
每股经营现金净流	-0.072	0.047	0.149	0.163	0.078	0.104
每股股利	0.000	0.300	0.800	0.010	0.010	0.010
回报率						
净资产收益率	0.60%	2.82%	1.81%	4.63%	5.65%	6.50%
总资产收益率	0.53%	2.48%	1.64%	3.99%	4.69%	5.29%
投入资本收益率	2.25%	2.18%	1.74%	4.69%	5.49%	6.25%
增长率						
主营业务收入增长率	2.98%	-7.81%	39.56%	68.43%	25.26%	19.75%
EBIT增长率	-63.70%	-10.64%	67.73%	192.43%	27.29%	22.48%
净利润增长率	-92.68%	372.39%	27.86%	167.33%	29.04%	22.53%
总资产增长率	16.07%	1.07%	93.44%	9.79%	9.88%	8.51%
资产管理能力						
应收账款周转天数	411.5	530.7	386.3	235.0	230.0	230.0
存货周转天数	286.0	333.5	268.8	200.0	200.0	200.0
应付账款周转天数	172.4	214.9	146.1	102.0	102.0	102.0
固定资产周转天数	275.2	426.1	340.2	221.9	187.7	160.0
偿债能力						
净负债/股东权益	-29.57%	-26.51%	-20.77%	-18.87%	-16.38%	-15.11%
EBIT利息保障倍数	-2.5	-4.6	-6.1	-16.4	-35.5	-83.8
资产负债率	9.20%	8.76%	6.56%	10.33%	13.19%	14.22%

来源：公司年报、国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	1	1	1
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	1.00	1.00	1.00

来源：朝阳永续

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

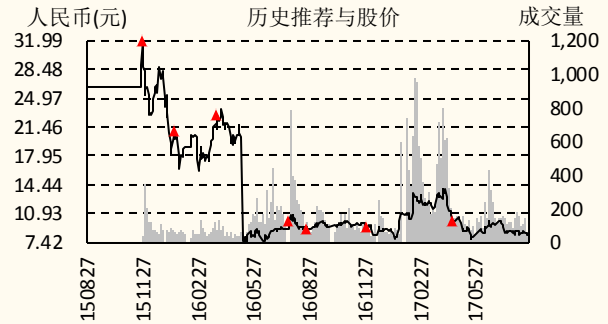
最终评分与平均投资建议对照：

1.00 = 买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2015-11-27	买入	26.45	40.00~50.00
2	2016-01-19	买入	19.77	40.00~50.00
3	2016-03-31	买入	23.05	40.00~50.00
4	2016-07-27	买入	9.08	14.00~16.00
5	2016-08-26	买入	9.15	14.00~16.00
6	2016-12-02	买入	9.40	14.00~16.00
7	2017-04-24	买入	10.74	14.00~16.00

来源：国金证券研究所



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD