



2017-8-26

公司点评报告

增持/首次

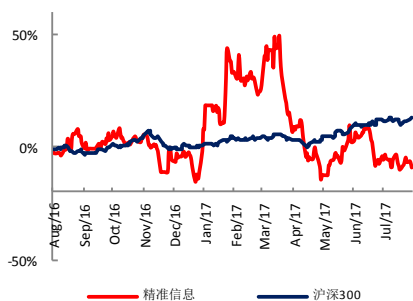
精准信息 (300099)

昨收盘: 8.44

国防军工

## 三大业务协同发展，军民融合前景可期

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	6.60/3.56
总市值/流通(亿元)	55.74/30.03
12个月最高/最低(元)	14.28/7.53

### 相关研究报告:

2017年军工行业中期投资策略——寻找确定增长，聚焦龙头白马

### 证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

### 联系人: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

**事件:** 公司发布 2017 年半年度报告, 2017 年 1-6 月公司实现营业收入 0.91 亿元, 同比增长 68.58%; 归属于上市公司股东的净利润 0.06 亿元, 同比增长 153.68%; 基本每股收益 0.01 元, 同比增长 104.26%。

**师凯科技并表增厚业绩, 三主业布局正式确立。**公司上半年完成了师凯科技的并购工作, 进入军工精确制导领域, 从而形成了军工、通信、煤矿安全三大业务板块。其中, 师凯科技上半年实现净利润 597.94 万元, 军品毛利率高达 64.76%, 并表增厚业绩明显。通信板块上半年实现营业收入 3,665.17 万元, 较去年同期增长 79.49%。其中, 公司在轨交通信方面实现新突破, 控股子公司富华宇祺研发的高铁 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。煤矿安全板块上半年实现营业收入 3,948.02 万元, 较去年同期增长 17.64%。随着煤炭价格上涨, 煤企对安全类产品需求有所提升, 导致该业务板块出现回暖态势。我们认为, 公司有望充分发挥三大业务板块的协同效应, 进一步提升竞争优势和盈利能力。

**军民融合初见成效, 协同发展前景可期。**公司发起设立的西安军民融合产业基金于近期完成了对通信导航测控领域某军工企业的投资工作, 前期储备的优质军工项目也将随着尽职调查工作的完成在下半年逐步落地。此外, 公司上半年通过加大整合力度、发挥协同效应, 子公司富华宇祺与师凯科技合作取得了某军工通讯项目, 实现营业收入 500 万元。我们认为, 公司在精确制导、轨交通信、煤矿安全等领域具备较强技术优势, 未来有望形成三大业务板块深度合作、协同发展的新格局, 把军民融合领域打造成公司重要的新增长极。

**盈利预测与投资评级:** 我们预计公司 2017-2019 年归母净利润约为 0.31 亿元、0.39 亿元、0.44 亿元, EPS 为 0.05 元、0.06 元、0.07 元, 对应 PE 为 177 倍、142 倍、125 倍, 给予“增持”评级。

### ■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	230.36	388.15	515.86	625.73
净利润(百万元)	29.91	31.46	39.33	44.46
摊薄每股收益(元)	0.05	0.05	0.06	0.07

资料来源: Wind, 太平洋证券

资产负债表(百万)					利润表(百万)				
	2016A	2017E	2018E	2019E		2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	356.71	51.64	43.00	6.26	营业收入	230.36	388.15	515.86	625.73
应收和预付款项	420.44	734.83	800.52	1,061.86	减: 营业成本	107.28	180.76	240.23	291.40
存货	80.18	210.70	175.88	293.04	营业税金及附加	4.54	7.65	10.17	12.34
其他流动资产	31.06	31.06	31.06	31.06	营业费用	27.37	46.12	61.29	74.35
长期股权投资	0.79	0.79	0.79	0.79	管理费用	58.63	98.79	131.30	159.26
投资性房地产	-	-	-	-	财务费用	-5.37	-4.25	-0.98	4.91
固定资产和在建工程	214.68	184.55	154.43	124.30	资产减值损失	-8.15	-	-	-
无形资产和开发支出	665.09	652.27	639.44	626.61	加: 投资收益	0.01	-	-	-
其他非流动资产	33.05	32.13	31.20	31.20	公允价值变动损益	-	-	-	-
资产总计	1,802.00	1,897.97	1,876.32	2,175.13	其他经营损益	0.00	-	-	-
短期借款	10.00	-	-	202.62	营业利润	46.06	59.07	73.84	83.47
应付和预收款项	86.93	190.16	165.10	257.42	加: 其他非经营损益	5.89	-	-	-
长期借款	-	-	-	-	利润总额	51.96	59.07	73.84	83.47
其他负债	-	-	-	-0.00	减: 所得税	4.22	8.86	11.08	12.52
负债合计	96.93	190.16	165.10	460.05	净利润	47.73	50.21	62.77	70.95
股本	660.40	660.40	660.40	660.40	减: 少数股东损益	17.82	18.75	23.44	26.49
资本公积	749.15	749.15	749.15	749.15	归属母公司股东净利润	29.91	31.46	39.33	44.46
留存收益	245.95	229.93	209.91	187.28	<b>预测指标</b>				
归属母公司股东权益	1,655.49	1,639.48	1,619.46	1,596.82	EBIT	46.51	54.74	72.78	88.30
少数股东权益	49.58	68.33	91.76	118.25	EBITDA	70.25	98.62	116.66	131.25
股东权益合计	1,705.07	1,707.81	1,711.22	1,715.08	NOPLAT	38.09	46.53	61.86	75.05
负债和股东权益合计	1,802.00	1,897.97	1,876.32	2,175.13	净利润	29.91	31.46	39.33	44.46
<b>现金流量表(百万)</b>					EPS	0.05	0.05	0.06	0.07
经营性现金流	98.39	-251.92	49.65	-167.45	BPS	2.51	2.48	2.45	2.42
投资性现金流	-128.40	-	-	-	PE	186.34	177.15	141.71	125.36
融资性现金流	146.96	-53.15	-58.29	130.71	PEG	13.19	34.16	5.67	9.61
现金增加额	116.95	-305.07	-8.64	-36.74	PB	3.37	3.40	3.44	3.49
					PS	24.20	14.36	10.80	8.91

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。