

传统业务回升叠加轨交军工板块持续增长，

军民融合新征程开启

——精准信息（300099）事件点评

研究所

证券分析师：

0755-83473923

联系人：

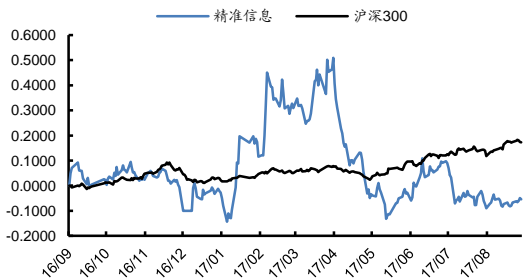
谭倩 S0350512090002

tanq@ghzq.com.cn

苏立赞

sulz@ghzq.com.cn

最近一年走势



相对沪深 300 表现

表现	1M	3M	12M
精准信息	3.1	-1.8	-8.9
沪深 300	4.9	7.0	15.3

市场数据 2017-09-11

当前价格（元）	8.70
52 周价格区间（元）	7.54 - 14.20
总市值（百万）	5745.47
流通市值（百万）	3095.61
总股本（万股）	66039.93
流通股（万股）	35581.72
日均成交额（百万）	174.10
近一月换手（%）	52.04

相关报告

合规声明

国海证券股份有限公司持有该股票未超过该公司已发行股份的 1%。

投资要点：

- 传统业务景气度回升。** 公司传统业务为煤矿安监产品，前些年行业景气度下降，应收账款严重影响利润，制约业务扩大。近一年以来国家推行供给侧改革，煤价上行，行业盈利提升，对煤矿安监产品需求回升，上半年收入增长 17.64%，扭转颓势，后续有望继续受益于国家相关政策推进落地的利好。
- 轨交板块前景广阔，新产品稳步推出。** 控股子公司富华宇祺主营通信产品，从煤矿领域转型轨交和军工信息化。近年，轨交信息化领域年度投资额百亿规模，未来十年仍将保持 10%左右复合增速，富华宇祺的列车通信网络产品行业领先，普通列车配套产品市场占有率第一，高铁列车标准动车“复兴号”实现首例配套应用，后续将随轨交高景气发展充分受益。同时，借助公司新布局军工领域的资源，实现了转型军工通信的突破，业务规模有望进一步扩大。
- 轨交板块前景广阔，新产品稳步推出。** 控股子公司富华宇祺主营通信产品，从煤矿领域转型轨交和军工信息化。近年，轨交信息化领域年度投资额百亿规模，未来十年仍将保持 10%左右复合增速，富华宇祺的列车通信网络产品行业领先，普通列车配套产品市场占有率第一，高铁列车标准动车“复兴号”实现首例配套应用，后续将随轨交高景气发展充分受益。同时，借助公司新布局军工领域的资源，实现了转型军工通信的突破，业务规模有望进一步扩大。
- 产业基金运作顺利，保障持续外延优质项目；管理增效呵护业绩，股权激励激发活力。** 公司在西安设立军民融合产业基金，上半年基本完成了对某通信导航测控业务的投资工作，另有多项前期储备项目，下半年将随尽调工作展开逐步落地。公司注重经营效益，对传统业务领域，严格实施筛选，回避盈利弱、回款周期长的项目；同时优化内部管理流程，严抓降本增效，起到了积极效果。
- 盈利预测和投资评级：买入评级** 基于对公司传统业务回升，轨交与军工业务前景广阔判断，首次覆盖，给予买入评级。预计 2017-2019 年归母净利润分别为 7300 万元、1.08 亿元及 1.42 亿元，对应 EPS 分别为 0.11 元、0.16 元及 0.21 元，对应当前股价 PE 分别为 78 倍、53 倍及 41 倍。

- **风险提示:** 1) 业绩不及预期风险; 2) 煤矿行业改革力度与进度不及预期; 3) 军工订单不及预期; 4) 轨交领域建设进度与投资规模不及预期。

预测指标	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入(百万元)	230	392	540	689
增长率(%)	40%	70%	38%	28%
净利润(百万元)	30	73	108	142
增长率(%)	28%	145%	47%	31%
摊薄每股收益(元)	0.05	0.11	0.16	0.21
ROE(%)	1.75%	4.15%	5.80%	7.12%

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

表 1: 精准信息盈利预测表

证券代码:	300099.SZ				股价:	8.70	投资评级:	买入		日期:	2017-09-11
财务指标	2016	2017E	2018E	2019E	每股指标与估值		2016	2017E	2018E	2019E	
盈利能力					每股指标						
ROE	2%	4%	6%	7%	EPS		0.05	0.11	0.16	0.21	
毛利率	53%	59%	61%	61%	BVPS		2.51	2.54	2.58	2.64	
期间费率	37%	39%	30%	27%	估值						
销售净利率	13%	19%	20%	21%	P/E		192.08	78.31	53.10	40.57	
成长能力					P/B		3.47	3.43	3.37	3.29	
收入增长率	40%	70%	38%	28%	P/S		24.94	14.64	10.65	8.33	
利润增长率	28%	145%	47%	31%	利润表 (百万元)						
营运能力					营业收入	230	392	540	689		
总资产周转率	0.13	0.20	0.26	0.31	营业成本	107	160	213	266		
应收账款周转率	0.59	0.73	0.87	1.03	营业税金及附加	5	8	11	14		
存货周转率	1.34	1.42	1.46	1.50	销售费用	27	37	42	54		
偿债能力					管理费用	59	75	96	123		
资产负债率	7%	9%	11%	12%	财务费用	(5)	(1)	(1)	(1)		
流动比	7.71	5.93	5.22	4.87	其他费用/(-收入)	8	0	0	0		
速动比	7.02	5.23	4.52	4.17	营业利润	46	114	179	234		
资产负债表 (百万元)	2016	2017E	2018E	2019E	营业外净收支	6	13	9	12		
现金及现金等价物	364	239	216	260	利润总额	52	127	188	246		
应收款项	391	537	621	671	所得税费用	4	10	15	20		
存货净额	80	118	153	186	净利润	48	117	173	226		
其他流动资产	61	104	143	183	少数股东损益	18	44	64	84		
流动资产合计	896	998	1133	1300	归属于母公司净利润	30	73	108	142		
固定资产	215	229	234	239	现金流量表 (百万元)						
在建工程	0	0	0	0	经营活动现金流	98	(5)	139	247		
无形资产及其他	91	91	94	97	净利润	48	117	173	226		
长期股权投资	1	1	1	1	少数股东权益	18	44	64	84		
资产总计	1825	1941	2085	2259	折旧摊销	24	13	13	14		
短期借款	10	13	15	19	公允价值变动	0	0	0	0		
应付款项	64	100	133	167	营运资金变动	9	(276)	(205)	(168)		
预收帐款	3	16	30	42	投资活动现金流	(128)	(14)	(6)	(4)		
其他流动负债	39	39	39	39	资本支出	(22)	(14)	(6)	(4)		
流动负债合计	116	168	217	267	长期投资	(1)	0	0	0		
长期借款及应付债券	0	0	0	0	其他	(106)	0	0	0		
其他长期负债	3	3	3	3	筹资活动现金流	(95)	(50)	(76)	(98)		
长期负债合计	3	3	3	3	债务融资	10	3	2	4		
负债合计	120	172	220	270	权益融资	180	0	0	0		
股本	660	660	660	660	其它	(285)	(53)	(78)	(102)		
股东权益	1705	1769	1864	1989	现金净增加额	(125)	(69)	58	145		
负债和股东权益总计	1825	1941	2085	2259							

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

【军工组介绍】

谭倩，6 年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单 2016 年第三名、2014 年第五名，2013 年第四名。苏立赞，负责军工行业上市公司研究。清华大学工学硕士，西北工大工学学士；5 年军工领域从业经验，逾一年基金买方研究经历。

【分析师承诺】

谭倩，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：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；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己

的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。