

# 无人机资产将注入 未来有望与膜业务两翼齐飞

核心观点:

## 1. 事件

公司发布公告,公司本次重大资产重组事项在证监会并购重组委员会审核后获有条件通过。此外,公司还公告尽快召开董事会会议审议取消募集配套资金事项。

## 2. 我们的分析与判断

### (一) 气动院成为控股股东,无人机业务前景广阔

根据公司2017年9月16日披露的重组交易报告书修订稿,重组包括两部分内容,1、台州金投拟将金投航天100%股权(金投航天持有上市公司21%股份)无偿划转至航天气动院(航天十一院);2、上市公司股东拟向航天气动院、航天投资、海泰控股等发行股份,发行价13.16元/股,作价31.36亿元购买彩虹公司100%股权和神飞公司84%股权,两部分内容同时生效、互为条件。按此计算,重组完成后,总股本将增厚至9.47亿股。航天气动院将以37.573%持股比例成为公司大股东,航天科技集团通过航天气动院、航天投资持股38.694%将成为公司实际控制人。

两家标的公司主要研发与生产彩虹3、4、5系列无人机。近年来,主要产品彩虹3、4无人机成功出口,产品覆盖十多个国家,其航时长、载荷达、任务多样化的优点,深受国际用户青睐,未来发展前景广阔。根据相关公告,两家公司业绩承诺为2017-2019年净利润1.80、2.59、3.29亿元,将大大增厚上市公司利润水平。

### (二) 膜业务仍将保持较快发展

上市公司重组前主要产品为电容膜、太阳能电池背材基膜(和TFT-LCD背光模组用光学膜等,产品销售情况良好,预计未来将继续保持较快发展。我们预计该业务2017-2019年将实现1.5、1.8、2.1亿元的净利润。

## 3. 投资建议

按重组后9.47亿股份计算,预计公司2017年至2019年备考EPS分别为0.35元、0.46元和0.57元,目前股价对应2018年市盈率约60倍。公司未来将实现膜业务与无人机业务共同发展,成长前景看好,中长期具有较好的投资价值,首次给予“谨慎推荐”评级。

风险提示:无人机产品出口情况低于预期、膜业务经营情况低于预期的风险

南洋科技 (002389.SZ)

谨慎推荐 首次评级

### 分析师

鞠厚林

☎: 010-66568946

✉: juhoulin@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010007

傅楚雄

☎: 010-83574171

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130515010001

李良

☎: 010-66568330

✉: liliang\_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130515090001

### 市场数据 时间 2017.10.13

A股收盘价(元)	27.40
A股一年内最高价(元)	28.56
A股一年内最低价(元)	12.94
上证指数	3390.52
市净率	5.58
总股本(万股)	70884.69
实际流通A股(万股)	53700.62
限售的流通A股(万股)	17184.07
流通A股市值(亿元)	147.14

### 相关研究

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**鞠厚林、傅楚雄，李良，军工行业证券分析师。**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，本人承诺，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接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 覆盖股票范围：

A 股：航发动力（600893.SH）、中国卫星（600118.SH）、中航电子（600372.SH）、中航重机（600765.SH）、中航飞机（000768.SZ）、中航精机（002013.SZ）、航天电子（600879.SH）、航天科技（000901.SZ）、中航光电（002179.SZ）、光电股份（600184.SH）、国睿科技（600562.SH）、航天通信（600677.SH）、中国重工（601989.SH）、中国动力（600482.SH）、成飞集成（002190.SZ）等。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼  
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn  
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn  
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn  
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn  
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn