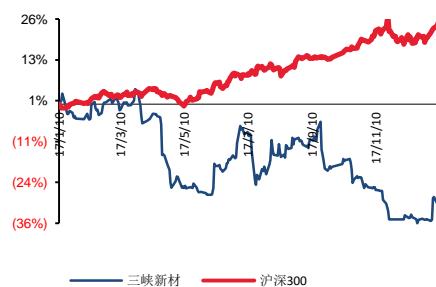




通信

基本面向好，业绩增长可期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,162/517
总市值/流通(百万元)	9,739/4,330
12个月最高/最低(元)	19.14/7.76

证券分析师：刘翔

电话：021-61376547

E-MAIL: liuxiang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517060001

联系人：赵良华

电话：010-88321832

E-MAIL: zhaolb@tpyzq.com

事件：公司近日发布 2017 年年度业绩预增公告，公司业绩预计增加 20000 万元到 25000 万元，同比增加 111.11% 到 138.89 %。

点评：

公司基本面向好，完成既定目标可期：

公司近日公告，2017 年公司业绩(归属于上市公司股东的净利润)预计增加 2 亿元到 2.5 亿元，同比增加 111.11% 到 138.89 %，同时归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 1.95 亿元到 2.45 亿元，同比增加 112.07% 到 140.80%。考虑到 2017 年公司主营业务之一浮法玻璃价格同比上涨，收益贡献净利润预计达亿元，按照中位数估计，恒波商业连锁有限公司（简称恒波）贡献净利润预计达 3.05 亿元，可完成 2017 年既定目标。

多手段确保公司业绩增长，值得期待：

恒波以“服务•效益”为主题，用平台化思维和商业模式，积极寻求突破与创新，在原先基础上创新发展新零售品牌店并补充发展各类业态，继续深入与阿里及京东电商平台、运营商开展全面合作。并通过一系列的手段推动公司整体效益的增长，主要包括：

1、创客合作多点突破，商业模式效能初现

构建“移动智联垂直供应链生态平台”，推动“平台+创客”的商业模式多点爆发。发展个体创客、城市创客，涵盖多种业态；展现创客机制的市场活力，为“平台+创客”模式进一步开拓市场打下基础。

2、加快移动互联生态平台技术架构建设

建立微信平台商城，打造了 CRM 会员管理系统，有效促进销售额增长以及提供客户数据质量；积极与互联网公司达成战略合作，促进恒波整体的科技水平；积极与 BATJ 展开合作，以“技术驱动商业发展”的领先思维，推升各板块业务水平全面提升。

3、突破新零售门店运营管理新模式

以客户为中心，创新客户体验，积极推动线上线下融合发展，从多个方面重新打造了新恒波，全面焕新恒波品牌，革新新零售运营管理模式、建立恒波智选商城及智能硬件七大品类供应链体系，实施以客户为中心的服务导向考核机制，实现客流、转化率、连带率、门店服务管理实时在线智能监控，并积极拓展大数据精准营销，取得较好效果。

风险提示：移动互联网终端业务发展不及预期。

表 1：财务预测表(百万元)

财务和估值数据摘要	2016A	2017E	2018E	2019E	资产负债表	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	3354.58	13500.00	15500.00	18500.00	货币资金	255.92	4163.06	854.79	6389.26
增长率(%)	233.01%	302.43%	14.81%	19.35%	应收和预付款项	1741.65	7123.63	3052.82	9095.36
归属母公司股东净利润	179.41	402.11	498.63	598.86	存货	207.37	1482.28	456.62	1858.57
增长率(%)	370.73%	124.13%	24.00%	20.10%	其他流动资产	52.45	52.45	52.45	52.45
每股收益(EPS)	0.15	0.35	0.43	0.52	长期股权投资	39.22	39.22	39.22	39.22
销售净利率	5.41%	3.01%	3.25%	3.27%	投资性房地产	121.33	104.51	87.69	70.86
净资产收益率(ROE)	5.29%	10.59%	11.59%	12.19%	固定资产和在建工程	1510.20	1286.73	1063.26	839.80
市盈率(P/E)	70.15	31.30	25.24	21.02	无形资产和开发支出	1695.54	1647.23	1598.92	1550.60
市净率(P/B)	3.71	3.32	2.93	2.56	其他非流动资产	152.86	137.60	122.35	122.35
利润表					资产总计	5776.52	16036.70	7328.11	20018.47
营业收入	3354.58	13500.00	15500.00	18500.00	短期借款	1265.16	0.00	0.00	0.00
减: 营业成本	2881.27	12325.50	14143.75	16888.65	应付和预收款项	936.99	12049.71	2829.46	14905.31
营业税金及附加	15.23	61.28	70.36	83.98	长期借款	82.55	82.55	82.55	82.55
营业费用	81.85	329.38	378.18	451.37	其他负债	72.97	72.97	72.97	72.97
管理费用	82.89	333.58	383.00	457.13	负债合计	2357.67	12205.23	2984.98	15060.83
财务费用	70.77	-11.37	-51.70	-76.74	股本	774.75	774.75	774.75	774.75
资产减值损失	1.89	2.22	2.22	2.22	资本公积	2427.32	2427.32	2427.32	2427.32
加: 投资收益	7.43	0.00	0.00	0.00	留存收益	186.26	594.52	1100.76	1708.77
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	归属母公司股东权益	3388.34	3796.59	4302.83	4910.84
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	少数股东权益	30.52	34.89	40.30	46.80
营业利润	228.12	459.40	574.18	693.38	股东权益合计	3418.86	3831.48	4343.13	4957.64
加: 其他非经营损益	2.00	18.81	18.81	18.81	负债和股东权益合计	5776.52	16036.70	7328.11	20018.47
利润总额	230.12	478.21	592.99	712.19	现金流量表				
减: 所得税	48.76	71.73	88.95	106.83	经营性现金净流量	-709.39	5138.80	-3383.57	5432.60
净利润	181.36	406.48	504.04	605.36	投资性现金净流量	-1638.34	15.99	15.99	15.99
减: 少数股东损益	1.95	4.37	5.41	6.50	筹资性现金净流量	2657.64	-1247.65	59.31	85.89
归属母公司股东净利润	179.41	402.11	498.63	598.86	现金流量净额	310.19	3907.14	-3308.27	5534.47

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；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永		
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenying@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总监	张茜萍		
广深销售	查方龙	18520786811	zhafanglong@126.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com



研究院

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

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。