

业绩大幅增长，业务结构持续优化

——苏州科达（603660）2017年业绩快报点评

2018年02月27日

强烈推荐/维持

苏州科达 事件点评

事件：

公司发布2017年年报业绩快报，预计2017年营业收入实现18.28亿元，同比增长26.21%；归母净利润实现2.71亿元，同比增长55.03%。EPS1.08元（该EPS的对应股本为2.50亿，当前股本为2.57亿，摊薄后为1.05元），同比增长25.58%。

主要观点：

1. 业绩大幅增长，安防视讯业务景气度持续上升。

根据公司的业绩快报，公司的营业收入较上年同期增长26.21%，主要原因是安防视讯行业的市场景气度持续上升，公司大力投入继续加强该业务的开拓，从而实现了业务较好的增长。公司利润总额较上年同期增长61.04%，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长55.03%，对比业绩预告的增速区间处于中高水平。公司利润大幅增长的原因主要是公司主营业务开展较好，收入实现快速增长的同时，对成本、费用也有着较好的控制。

2. 收入结构持续优化，整体毛利率略有提升。

公司的营业利润较上年同期增长164.81%，主要原因是公司营业收入较快增长的同时，收入结构也持续优化，高毛利率产品的销售收入占整体营业收入的比重略有增长，从而公司整体的毛利率略有提升。加之公司继续加强了费用控制，三项费用率略有下降，整体期间费用率略有下降，从而营业利润大幅增长。此外，2016年公司的政府补助计入营业外收入，而2017年根据新会计准则要求，公司将相应的收到的与企业日常活动相关的政府补助计入了其他收益科目。

分析师：

叶盛

010-66554022

yesheng@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517070003

研究助理：

夏清莹

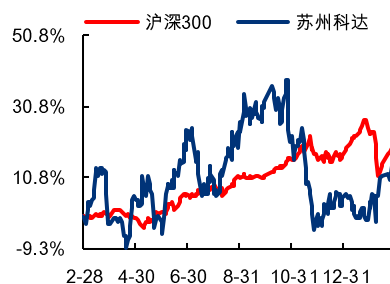
0755-83256464

xiaqy@dxzq.net.cn

交易数据

52周股价区间(元)	37.7-32.85
总市值(亿元)	97.04
流通市值(亿元)	63.96
总股本/流通A股(万股)	25740/16966
流通B股/H股(万股)	/
52周日均换手率	4.1

52周股价走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关研究报告

- 《苏州科达（603660）业绩预告点评：业绩增速超预期，期间费用率较同期略降》
2018-01-31
- 《苏州科达（603660）：股权激励计划提升员工凝聚力，限制性条件彰显公司信心》
2017-12-20
- 《苏州科达（603660）2017年三季度报点评：三季度业绩高速增长，量子保密通信产品潜力十足》
2017-10-27
- 《苏州科达（603660）2017年半年报点评：净利润大幅增长，费用控制效果显著》
2017-08-18

结论:

看好公司安防视讯业务行业景气度上升带来的持续快速增长; 看好公司开拓市场渠道、降低期间费用率带来的业绩增长。预计 2017-2019 年公司分别实现营业收入 18.28、23.01 和 28.78 亿元; 实现归母净利润 2.71、3.32 和 4.42 亿元; EPS 分别为 1.05、1.29 和 1.72(摊薄前为 1.08、1.32 和 1.76 元); 对应 PE 分别为 35.80、29.22 和 21.93 倍, 维持“强烈推荐”评级。

风险提示:

业务拓展不及预期; 成本费用控制不及预期。

公司盈利预测表

资产负债表	单位: 百万元					利润表	单位: 百万元				
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
流动资产合计	825	1322	2560	2977	3511	营业收入	1222	1449	1828	2301	2878
货币资金	222	474	1435	1429	1491	营业成本	411	500	645	830	1059
应收账款	335	395	500	629	787	营业税金及附加	15	19	23	30	37
其他应收款	16	16	20	25	32	营业费用	305	334	402	483	576
预付款项	14	28	38	56	76	管理费用	417	470	558	713	863
存货	225	292	365	477	604	财务费用	8	6	-10	-14	-15
其他流动资产	5	104	186	340	497	资产减值损失	6.41	14.71	15.00	15.00	15.00
非流动资产合计	169	183	169	156	142	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0	0	0	0	0	投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	75.37	76.56	89.84	80.96	72.07	营业利润	61	105	194	244	342
无形资产	54	44	39	35	32	营业外收入	65.13	72.20	82.31	93.83	106.97
其他非流动资产	0	0	0	0	0	营业外支出	0.04	0.03	0.03	0.04	0.04
资产总计	994	1506	2729	3133	3654	利润总额	126	177	277	337	449
流动负债合计	364	366	459	564	684	所得税	7	3	6	5	7
短期借款	45	0	0	0	0	净利润	119	174	271	332	442
应付账款	131	165	206	268	340	少数股东损益	-1	0	0	0	0
预收款项	68	78	110	138	180	归属母公司净利润	120	175	271	332	442
一年内到期的非	20	0	0	0	0	EBITDA	137	170	198	242	340
非流动负债合计	6	4	2	2	2	BPS (元)	0.60	0.86	1.05	1.29	1.72
长期借款	0	0	0	0	0	主要财务比率					
应付债券	0	0	0	0	0		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
负债合计	370	370	460	566	686	成长能力					
少数股东权益	0	0	0	0	0	营业收入增长	24.76%	18.55%	26.21%	25.85%	25.07%
实收资本 (或股	200	250	257	257	257	营业利润增长	-427.22%	73.19%	85.14%	25.36%	40.55%
资本公积	31	335	1213	1213	1213	归属于母公司净利	55.17%	22.54%	55.17%	22.54%	33.21%
未分配利润	387	542	777	1060	1441	获利能力					
归属母公司股东	623	1135	2268	2566	2967	毛利率 (%)	66.40%	65.47%	64.70%	63.91%	63.20%
负债和所有者权	994	1506	2729	3133	3654	净利率 (%)	9.75%	12.03%	14.83%	14.44%	15.37%
现金流量表						总资产净利润 (%)					
单位: 百万元						ROE (%)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		12.11%	11.60%	9.93%	10.60%	12.11%
经营活动现金流	199	133	105	28	104	偿债能力					
净利润	119	174	271	332	442	资产负债率 (%)	37%	25%	17%	18%	
折旧摊销	68.40	58.62	0.00	8.89	8.89	流动比率	2.26	3.61	5.58	5.28	5.13
财务费用	8	6	-10	-14	-15	速动比率	1.65	2.82	4.79	4.43	4.25
应收账款减少	0	0	-105	-128	-158	营运能力					
预收帐款增加	0	0	32	28	42	总资产周转率	1.28	1.16	0.86	0.78	0.85
投资活动现金流	-33	-164	-15	-15	-15	应收账款周转率	4	4	4	4	4
公允价值变动收	0	0	0	0	0	应付账款周转率	9.05	9.79	9.85	9.70	9.46
长期股权投资减	0	0	0	0	0	每股指标 (元)					
投资收益	0	0	0	0	0	每股收益 (最新摊	0.60	0.86	1.05	1.29	1.72
筹资活动现金流	-69	282	871	-20	-27	每股净现金流 (最新	0.48	1.00	3.74	-0.02	0.24
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产 (最新摊	3.12	4.54	8.81	9.97	11.53
长期借款增加	0	0	0	0	0	估值比率					
普通股增加	0	50	7	0	0	P/E	62.69	44.07	35.80	29.22	21.93
资本公积增加	-1	305	878	0	0	P/B	12.10	8.30	4.28	3.78	3.27
现金净增加额	96	251	962	-6	62	EV/EBITDA	54.08	52.77	41.76	34.18	24.14

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

叶盛

计算机行业研究员，西安交通大学工业工程专业学士，中央财经大学金融专业硕士，2015年加盟东兴证券研究所，曾从事机械行业研究，现从事计算机、互联网行业研究。

研究助理简介

夏清莹

计算机行业研究员，英国拉夫堡大学、银行与金融学硕士，2016年4月加入东兴证券研究所，专注人工智能、金融科技及次新股等研究领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。