



证券研究报告·上市公司动态

电力一次设备

2018 年专网业务全面开启， 新地区拓展成为看点

北讯集团 (002359)

事件

2018 年 4 月 10 日，公司公布 2017 年年报。2017 年，公司营收 20.96 亿元，同比增长 122.93%。归母净利润 2.18 亿元，同比增长 549.51%。经营活动现金流净额 5.42 亿，同比增长 9322.50%。

点评

1、北讯电信实现合并，专网运营业务正式开启

公司传统业务为铁塔与智能停车业务，2015 年 7 月 2 日公司发布收购北讯电信并投资广东专用网扩容项目的定增预案，2016 年 7 月 29 日获证监会发审委审核通过，2016 年 12 月 31 日获得证监会核准批复。2017 年 4 月公司向龙跃集团等 7 名投资者顺利完成了非公开发行，发行价格为 22.59 元/股，募集资金 50.31 亿元布局专网运营业务。北讯电信于 2017 年 6 月开始并表。2017 年 8 月 1 日，上市公司更名北讯集团。

北讯电信是工信部批准的无线专网运营商，可在全国北京、天津、河北、山西、上海、江苏、浙江、福建、山东、河南、广东等 11 个省市从事跨省无线数据通信、卫星通信、互联网接入、信息服务、多方通信、呼叫中心等业务的运营。同时公司获得工信部批准，在天津市、上海市和广东省、河北省内使用 1447-1467MHz 频段频率从事无线通信运营服务，于 2015 年末开启了正式的商用运营。

北讯电信的专网运营服务基于 4G TD-LTE 技术开展，技术选型方面有独特优势：

- ①相比传统的窄带专网通信技术拥有更高速的通信速率，可以提供图像、视频的传输能力。
- ②相比宽窄带融合方案拥有更成熟的产业链，可以在同等成本下设备、终端成熟度更高。
- ③相比公网通信有保密性好，避免通信拥塞等优点。

基于以上特点，公司的网络适合在客户密度较高的城市地区提供高速专网运营服务。

维持

增持

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

发布日期：2018 年 4 月 16 日

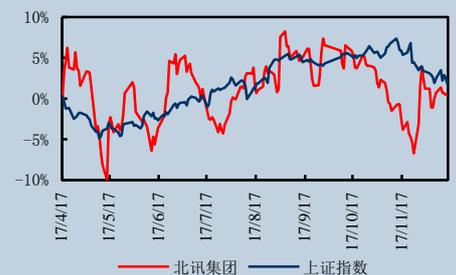
当前股价：26.82 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	0/0.00	0/0.00	2.16/1.54
12 月最高/最低价 (元)			41.75/20.1
总股本 (万股)			108719.18
流通 A 股 (万股)			70790.37
总市值 (亿元)			240.81
流通市值 (亿元)			156.80
近 3 月日均成交量 (万)			0.00
主要股东			
龙跃实业集团有限公司			35.15%

股价表现



相关研究报告

17.02.20 主业大幅回升，定增方案批复，转型专网进入快车道



承诺方信利隆科技承诺北讯电信 2016、2017、2018 年经审计后税后净利润不低于 2.75 亿元、4.51 亿元、7.10 亿元。

2、传统业务出售，专网业务完成对赌

2017 年公司营收 20.96 亿，其中铁塔业务 7.06 亿，同比下滑 12%；立体停车设备及钢结构业务 1.83 亿，同比增长 83%。毛利率因为原材料价格的上涨和成本的上升等原因，出现了约 9.61pp 和 12.61pp 的下滑。2017 年 12 月 21 日公司将车库业务出售给股东方，上市公司不再从事车库相关业务。交易价格 1.42 亿。贡献利润 1565 万元净利润。

2017 年专网业务实现约 7 个月的并表，贡献营收 11.54 亿。其中通讯终端销售收入 6.34 亿；通讯服务收入 5.20 亿。

公司年报同时公告了北讯电信全年业绩。年内北讯电信主要面向天津、上海、广东（不含深圳）、深圳等四地的专网客户提供运营服务。北讯电信 2017 年营收 18.33 亿元，净利润 4.81 亿元，顺利完成了对赌业绩。

公司经营性现金流因为加入了网络运营业务，增长十分明显，2017 年净额达到 5.42 亿，同比增长 9322.50%。公司投资现金流进一步下降，主要源于目前处于网络建设阶段，对基站等基础设施的建设需求较高。

3、盈利预测

公司专网业务目前仍在高速发展期。2017 年公司又新设立了若干子公司：6 月设立珠海公司、11 月设立惠州公司、12 月设立山西公司。子公司的设立预示着新业务的拓展。公司在专网领域的发展有加速可能。公司 2017 年业绩为 2.18 亿，2018 年现有两省两市的对赌业绩为 7.10 亿，我们预计公司 2018 年净利润为 9.5 亿，对应 PE 30X，建议投资者重点关注！

风险提示：

专网业务发展不达预期。



分析师介绍

武超则：研究发展部副所长，通信行业首席分析师，TMT行业组长。专注于移动互联网、在线教育、云计算等通信服务领域研究。2013-2017年《新财富》连续五年最佳分析师通信行业第一名。2014年-2017年《水晶球》最佳分析师通信行业第一名、wind、保险业最佳分析第一名。

报告贡献人

闫慧辰 18511548561 yanhuichen@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

北京非公募组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 18611606170 zhourui@csc.com.cn

张勇 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

邓欣 dengxin@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

许舒枫 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 chenpeikai@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）

电话：(0755) 8252-1369

传真：(0755) 2395-3859