

兴民智通 (002355) 动态点评

## 携手展讯通信，加速推进车联网战略

2018 年 07 月 20 日

### 【事项】

- ◆ 公司于 2018 年 7 月 18 日与展讯通信 (上海) 有限公司签署了《战略合作协议》，同意就车联网领域建立长期的战略合作关系，围绕物联网共同拓展市场，密切双方合作。

**东方财富证券**  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

**增持** (首次)

### 东方财富证券研究所

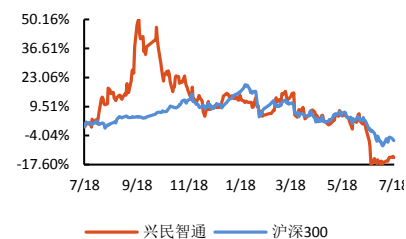
证券分析师: 刘志凌

证书编号: S1160517100001

联系人: 左磊

电话: 021-23586480

### 相对指数表现



### 基本数据

总市值 (百万元)	4898.29
流通市值 (百万元)	3058.84
52 周最高/最低 (元)	13.95/7.40
52 周最高/最低 (PE)	112.57/72.08
52 周最高/最低 (PB)	3.49/2.27
52 周涨幅 (%)	-14.30
52 周换手率 (%)	432.65

### 相关研究

## 【评论】

公司是国内车联网行业龙头，“T-Box—车机—车联网运营”多业务协同发展。兴民智通传统业务为钢制车轮生产经营，经过十余年的发展，已经成为国内规模最大的钢制车轮生产经营企业，该业务营业收入每年仍在稳定增长。公司从2015年开启车联网转型战略，通过控股国内T-BOX龙头企业英泰斯特成功开始了车联网行业的征程。目前，公司在“T-Box—车机—车联网运营”软硬件业务均有布局。公司子公司英泰斯特负责T-BOX的研发销售以及数据运营服务，子公司九五智驾主要从事车联网运营服务。2017年1月1日起，工信部要求所有新能源车必须安装T-BOX，并建立与国家检测平台对接的运营监控平台。兴民智通在T-BOX技术和数据平台建设上的巨大优势让其成为了车企最优的选择。公司在软硬件上的多重布局进一步提升了公司在行业内部的话语权，未来公司软硬件业务必将协同发展，为公司构筑技术护城河。

**与展讯通信强强联合，加速推进公司车联网战略。**展讯通信是紫光集成电路产业链中的核心企业，致力于移动通信和物联网领域核心芯片的自主研发及设计，是中国最大的泛芯片供应商，中国领先的5G通信芯片企业。本次合作双方将在车联网业务领域结成战略合作伙伴，利用各自领域的资源优势，合作建立车联网业务生态圈。展讯通信的优势在于多种通信模块的研发上，与其合作可以帮助公司推动在LTE-V及5G车联网等前端技术的探索。5G时代将是车联网爆发式发展的时代，届时车联网体验将会有翻天覆地的变化，与展讯通信的合作能帮助公司快速切入5G车联网，保持公司在行业内部的领先地位。面对当前复杂多变的市场竞争形势，双方的合作必将充分发挥各自独有的优势，起到1+1大于2的效果，促进双方的业务发展和服务延伸，实现互利共赢。

公司在车联网软件和硬件层面同时发力，不断提高自己在行业内部的竞争力，同时公司也参与了多个城市新能源汽车数据监测平台的建设，逐渐成为行业标准的建议者和建设者，我们认为公司的发展空间很大。基于以上分析，我们预计公司2018-2020年营业收入分别为21.50/24.50/28.60亿元；归母净利润分别为0.87/0.98/1.21亿元；EPS分别为0.14/0.16/0.19元，对应PE分别为55.81/49.74/40.05，首次覆盖，给与“增持评级”。

## 【风险提示】

T-BOX 需求量不及预期；  
5G 商用速度不及预期；

## 盈利预测

项目\年度	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入（百万元）	1868.13	2150.00	2450.00	2860.00
增长率（%）	44.24	15.09	13.95	16.73
EBITDA（百万元）	290.52	291.24	322.85	372.01
归母净利润（百万元）	62.17	87.10	97.72	121.36
增长率（%）	22.34	40.10	12.20	24.19
EPS（元/股）	0.10	0.14	0.16	0.19
市盈率（P/E）	78.19	55.81	49.74	40.05
市净率（P/B）	2.34	2.25	2.16	2.05
EV/EBITDA	20.65	19.98	17.69	15.05

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。