

上半年净利润增长 941.51%，全年业绩高增长可期

半年报点评

田杰华(分析师)

刘航(联系人)

tianjiehua@xsdzq.cn

liuhang1@xsdzq.cn

证书编号: S0280517050001

证书编号: S0280118020016

● 半年报业绩增长 941.51%，接近业绩预告上限

公司8月6日晚间发布2018年半年度报告:上半年公司实现营业总收入2.94亿元,同比增长96.74%;归母净利润5454万元,同比增长941.51%;扣非净利润4968万元,同比增长589.87%。销售毛利率62.48%,同比增加11.11个百分点。期间费用率38.64%,同比下降19.79个百分点。

● 公共安全与应急平台板块继续保持行业领先,政府和行业订单不断拓展

公司继续保持行业领先的市场占有率。政府订单方面:斩获贵州和江西省级应急平台订单,新签订武汉市、嘉兴市、苏州市、长春市、佛山市、合肥市、都安县等多个地市区县应急平台项目,应急平台运维项目也签约多个省、地市、区县订单。行业订单方面:在安监、环境、预警等领域都有新的斩获,其中安监行业表现突出,签订贵州省安全生产应急救援指挥系统等十余个项目。政府和行业市场空间广阔,为业绩增长提供源源动力。

● 城市生命线、消防等业务逐步发力,海外大单接踵而至

2017年公司中标的合肥城市生命线监测2期项目(9.2亿元)正按计划顺利实施,合肥市是全国综合管廊建设试点城市之一,该项目的顺利实施将起到巨大的示范效应,上半年又新签合肥市地下综合管廊入廊管线安全运行监测系统;公司2017年12月成立智慧消防子公司辰安云服打造消防服务云平台,2018年1月拟收购国内消防领域领军企业科大立安,目前智慧消防业务作为公司第四大业务板块已斩获中标项目;海外业务这块2017年至今海外新签订单超过16亿元。

● 公司控股股东清华控股5月增持0.35%，彰显未来发展信心

2018年2月12日公司公告控股股东清华控股拟累计增持不低于50万股,不超过200万股股份。清华控股于5月18日至5月31日期间,累计增持公司股份500,084股,成交均价为62.43元/股,累计增持股份占公司总股本的0.35%,彰显控股股东对公司未来发展的信心。

● 公司所处行业发展空间巨大,维持“推荐”评级

近期四部委联合印发《关于加快安全产业发展的指导意见》,提出到2020年安全产业销售收入超过万亿元。我们分析认为,公司作为公共安全和应急领域龙头企业,将充分受益于国家对安全产业发展的推动,发展空间巨大。预计公司2018-2020年EPS分别为1.58、2.43、3.50元,维持“推荐”评级。

● 风险提示: 智慧消防业务拓展不及预期,海外业务拓展不及预期

财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	548	639	1,317	1,801	2,338
增长率(%)	32.6	16.6	106.2	36.8	29.8
净利润(百万元)	79.4	91	228	349	504
增长率(%)	2.0	14.7	150.6	53.2	44.2
毛利率(%)	55.8	59.9	60.7	60.7	60.8
净利率(%)	14.5	14.3	17.3	19.4	21.5
ROE(%)	11.0	12.8	23.9	26.5	28.0
EPS(摊薄/元)	0.55	0.63	1.58	2.43	3.50
P/E(倍)	102.13	89.0	35.5	23.2	16.1
P/B(倍)	10.19	9.3	7.5	5.7	4.3

推荐(维持评级)

市场数据

时间 2018.08.06

收盘价(元):	56.28
一年最低/最高(元):	36.0/69.0
总股本(亿股):	1.44
总市值(亿元):	81.04
流通股本(亿股):	1.03
流通市值(亿元):	57.76
近3月换手率:	55.06%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	-4.55	3.36	60.5
绝对	-7.28	-9.92	48.79

相关报告

《上半年业绩同比下降,存量合同大规模上升,发展后劲充足》2017-08-08

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	利润表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
流动资产	1052	1136	2666	2726	4173	营业收入	548	639	1317	1801	2338
现金	562	322	824	1127	1462	营业成本	242	256	518	707	915
应收账款	239	316	829	738	1296	营业税金及附加	6	5	12	15	21
其他应收款	14	16	46	39	72	营业费用	46	81	158	198	234
预付账款	38	31	112	83	170	管理费用	151	146	263	324	374
存货	195	191	590	476	904	财务费用	1	5	40	63	74
其他流动资产	3	260	265	263	269	资产减值损失	14	21	0	0	0
非流动资产	157	204	380	505	621	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
长期投资	2	3	5	6	7	投资净收益	2	6	2	3	3
固定资产	128	131	299	420	529	营业利润	88	141	328	497	723
无形资产	19	49	53	57	63	营业外收入	20	0	10	5	8
其他非流动资产	8	21	23	22	22	营业外支出	0	1	0	1	1
资产总计	1209	1340	3046	3231	4794	利润总额	108	140	337	501	730
流动负债	326	342	1766	1532	2485	所得税	16	20	48	71	104
短期借款	43	67	1055	948	1436	净利润	92	120	289	430	626
应付账款	87	108	287	252	446	少数股东损益	13	29	61	81	123
其他流动负债	195	167	424	331	603	归属母公司净利润	79	91	228	349	504
非流动负债	44	58	69	73	73	EBITDA	105	149	377	567	806
长期借款	0	0	12	15	15	EPS(元)	0.55	0.63	1.58	2.43	3.50
其他非流动负债	44	58	58	58	58						
负债合计	370	400	1835	1605	2558	主要财务比率	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
少数股东权益	44	70	132	212	335	成长能力					
股本	80	144	144	144	144	营业收入(%)	32.6	16.6	106.2	36.8	29.8
资本公积	468	404	404	404	404	营业利润(%)	(8.1)	61.1	131.7	51.6	45.6
留存收益	247	322	554	898	1398	归属于母公司净利润(%)	2.0	14.7	150.6	53.2	44.2
归属母公司股东权益	795	870	1079	1413	1901	获利能力					
负债和股东权益	1209	1340	3046	3231	4794	毛利率(%)	55.8	59.9	60.7	60.7	60.8
						净利率(%)	14.5	14.3	17.3	19.4	21.5
						ROE(%)	11.0	12.8	23.9	26.5	28.0
						ROIC(%)	9.0	11.7	13.8	18.8	19.2
						偿债能力					
						资产负债率(%)	30.6	29.8	60.2	49.7	53.4
						净负债比率(%)	-60.5	(27.0)	20.3	(9.7)	-0.3
						流动比率	3.2	3.3	1.5	1.8	1.7
						速动比率	2.6	2.8	1.2	1.5	1.3
						营运能力					
						总资产周转率	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
						应收账款周转率	2.6	2.3	2.3	2.3	2.3
						应付账款周转率	3.4	2.6	2.6	2.6	2.6
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.55	0.63	1.58	2.43	3.50
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.42	-1.35	-1.71	4.44	0.64
						每股净资产(最新摊薄)	5.52	6.04	7.50	9.81	13.20
						估值比率					
						P/E	102.13	89.05	35.54	23.20	16.09
						P/B	10.19	9.31	7.51	5.73	4.26
						EV/EBITDA	73.46	53.6	22.7	14.5	10.5

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

田杰华，复旦大学电子工程系本科、硕士。曾先后任职于交通银行总行、中国银河证券投资研究总部。2017年加入新时代证券研究所。2016年新财富最佳分析师计算机第7名团队核心成员。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：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。

推荐：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：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：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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代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。新时代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。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代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。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>