

公司点评

苏州科达 (603660)

计算机 | 计算机设备

业绩稳定增长，业务有序扩张

2019年03月22日

评级 谨慎推荐

评级变动 维持

合理区间 26.22-30.78 元

交易数据

当前价格(元)	25.15
52周价格区间(元)	14.07-39.18
总市值(百万)	9056.31
流通市值(百万)	5973.77
总股本(万股)	36009.19
流通股(万股)	23752.56

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
苏州科达	22.27	34.85	-4.7
计算机设备	24.03	43.04	5.34

何晨

分析师

执业证书编号: S0530513080001  
hechen@cfzq.com

0731-84779574

相关报告

- 《苏州科达: 三季报符合预期, 规模效益逐步体现》 2018-11-01
- 《苏州科达: 研发销售同步发力, 看好公司长期发展》 2018-09-27
- 《苏州科达: 公司研究\*苏州科达(603660): 业绩符合预期, 研发投入铸就核心竞争力》 2018-04-20

预测指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入(百万元)	1825.44	2453.64	3067.05	3772.47	4526.97
净利润(百万元)	270.77	321.95	409.40	503.57	604.28
每股收益(元)	1.08	0.89	1.14	1.40	1.68
每股净资产(元)	5.55	4.54	5.68	7.08	8.75
P/E	23.26	28.22	22.09	17.96	14.97
P/B	4.53	5.53	4.42	3.55	2.87

资料来源: 贝格数据, 财富证券

投资要点:

- **公司业绩保持稳定增长。**公司2018年实现营业收入24.54亿元, 同比增长34.41%; 实现归母净利润3.22亿元, 同比增长18.90%; 扣除股权激励费用5045.40万元的影响后, 实现归母净利润为3.72亿元, 同比增长37.53%。同时公司拟向全体股东每10股转增4股并派现1.00元(含税)。
- **视频会议业务平稳增长。**视频会议实现收入12.5亿, 同比增长34%; 毛利率为67%, 比上年同期下滑13个百分点。主要原因是2018年开始公司为视频会议系统提供配套LED小间距显示屏, 因此拉低了整体毛利率。扣除LED产品后, 估测视频会议系统营收增速在20%左右, 毛利率与上年同期相比仍处于相对稳定的水平。
- **安防业务继续保持中高速增长。**视频监控实现收入11.6亿, 同比增长34%, 继续保持中高速增长的态势; 毛利率为52%, 比上年同期提升1个百分点, 主要为平台产品增多带来的结构性变化所致。以产品结构划分, 公司平台产品实现收入9.2亿, 同比增长35%, 高于公司的整体增速。
- **公司经营处于有序扩张状态。**2018年公司继续在人工智能等领域保持高强度的研发力度, 全年研发支出5.8亿, 同比增长21.09%, 占应收比例达到23.63%并且全部当期费用化。2018年底公司员工人数4831人, 比2017年增长1200人左右, 主要的人员增长分布在技术人员和销售, 也和公司当前加大人工智能技术投入、加大渠道下沉力度的战略相对应。
- **盈利预测和估值。**根据行业数据统计, 2018年下半年以来政府招投标项目增速明显提升。公司在行业内, 尤其是公检法领域具备良好的口碑和项目实施经验, 有望明显受益于“雪亮工程”的实施推进。维持原有盈利预测, 预计公司2019-2021年EPS分别为1.14、1.40和1.68元, 对应PE分别为22、18和15倍。给予公司2019年23-27倍PE, 对应合理估值区间26.22-30.78元。维持公司“谨慎推荐”评级。
- **风险提示:** 安防行业竞争加剧, 市场开拓不达预期

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438