

推荐 (首次)

高新兴 (300098) 2018 年年报点评

风险评级: 中风险

交通与公安齐头并进, 5G 发展巩固车联网优势

2019 年 4 月 18 日

投资要点:

魏红梅

SAC 执业证书编号:

S0340513040002

电话: 0769-22119410

邮箱: whm2@dgzq.com.cn

研究助理: 陈伟光

SAC 执业证书编号:

S0340118060023

电话: 0769-22110619

邮箱:

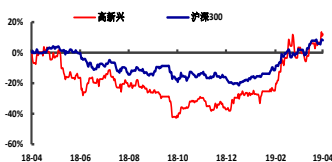
chenweiguang@dgzq.com.cn

主要数据

2019 年 4 月 18 日

收盘价(元)	10.75
总市值(亿元)	189.68
总股本(亿股)	17.64
流通股本(亿股)	13.06
ROE(TTM)	9.33%
12 月最高价(元)	15.09
12 月最低价(元)	5.22

股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

相关报告

事件: 公司于2019年4月18日发布2018年年报。2018年, 公司实现营业总收入35.63亿元, 同比上升59.27%; 实现归母净利润5.40亿元, 同比上升34.16%。

■ **车联网与公安执法齐头并进。**从行业布局上看, 2018年, 交通行业方面的业务实现营收增速最快, 达到147.57%, 同时也是营业总收入中占比第二大的领域。在公司营业总收入占比最大的是公安行业, 达到45.62%, 营收增速达到34.03%。从产品角度看, 在物联网业务方面, 物联网的其他产品如模组等业务, 在营收增速上达到37.78%。2018年在考虑到车联网产品的前提下, 公司在物联网方面业务营收增速达到117.51%。警务终端及警务信息化应用业务营收增速达到47.14%, 可以表明2018年公司聚焦于大交通和公共安全两大业务, 在这两大业务上加大了投入力度, 并取得成果。此外, 作为物联网支持软件层支持的软件系统及解决方案业务在报告期内营收同比增长27.82%, 也保持快速增长。

■ **盈利能力有所下降。**2018年, 由于市场竞争剧烈, 叠加原材料成本上升, 公司销售毛利率同比下降3.93个百分点, 为35.21%。其中, 物联网业务毛利率同比下降16.62个百分点, 警务终端及警务信息化应用业务毛利率同比下降9.83个百分点。受毛利率下降及增加研发投入影响, 公司销售净利率同比下降1.83个百分点, 为15.35%。其中, 销售费用率同比下降0.41个百分点, 管理费用率(含研发费用率)同比上升2.17个百分点, 财务费用率同比上升0.89个百分点。

■ **跟随5G潮流, 巩固车联网优势地位。**公司在车载单元、车路协同、车联网平台及智慧交通应用四大领域具有深厚的技术储备和市场积累。公司的车联网产品包括T-Box/OBD(车载诊断系统)、UBI终端(车联网保险)、汽车电子标识、车规级通信模块等。公司已开始预研5G网络相关技术以及基于下一代5G技术的网络模组类和终端类产品, 紧跟5G产业发展趋势。2019年2月, 公司中标武汉市汽车电子标识试点工程项目。该项目是利用汽车电子标识技术开展军运会通勤线路监管、军运会场馆出入口管理、重点监管车辆管理、特定车辆优先控制、电子通行证等示范应用工作。中标该项目, 有利于公司巩固在物联网大交通领域机动车电子标识行业的领先地位, 增强公司在车联网领域的竞争力。

■ **投资建议: 首次覆盖给予推荐评级。**由于公司在车联网领域具有较强的技术优势, 并中标多个相关项目, 未来在5G技术的推动下, 公司的相关业务在市场上有较强的应用性, 有助于推动公司业绩。因此, 首次覆盖给予推荐评级。预计公司2019-2020EPS分别为0.35元、0.45元, 对应PE为31倍、24倍。

■ **风险提示:** 政策变化, 市场竞争加剧, 技术推进不及预期等。

表 1: 公司盈利预测简表 (截止 2019/4/18)

科目 (百万元)	2018A	2019E	2020E	2021E
营业总收入	3,562.83	5,059.22	6,576.99	8,550.09
营业总成本	3,097.31	4,408.92	5,731.59	7,451.07
营业成本	2,308.28	3,288.49	4,275.04	5,557.56
营业税金及附加	17.31	24.58	31.95	41.53
销售费用	235.31	334.14	434.39	564.70
管理费用	200.61	284.87	370.33	481.43
研发费用	354.53	503.44	654.47	850.81
财务费用	-75.81	-107.65	-139.95	-181.93
其他经营收益	0.68	0.00	0.00	0.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.68	0.00	0.00	0.00
其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	565.91	650.31	845.40	1,099.02
加 营业外收入	7.51	0.00	0.00	0.00
减 营业外支出	0.93	0.00	0.00	0.00
利润总额	572.49	650.31	845.40	1,099.02
减 所得税	25.76	29.26	38.04	49.46
净利润	546.73	621.04	807.35	1,049.56
减 少数股东损益	7.16	8.52	11.07	14.40
归母公司所有者的净利润	539.57	612.52	796.28	1,035.16
基本每股收益(元)	0.31	0.35	0.45	0.59

数据来源: Wind, 东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn