

证券研究报告—动态报告/公司快评

信息技术

通信

欧比特 (300053)

重大事件快评

买入

(维持评级)

2019年08月19日

格力金投战略入股，看好公司卫星大数据业务发展

证券分析师：程成 0755-22940300 chengcheng@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513040001
 证券分析师：李亚军 0755-81981520 liyajun1@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518060001

事项：

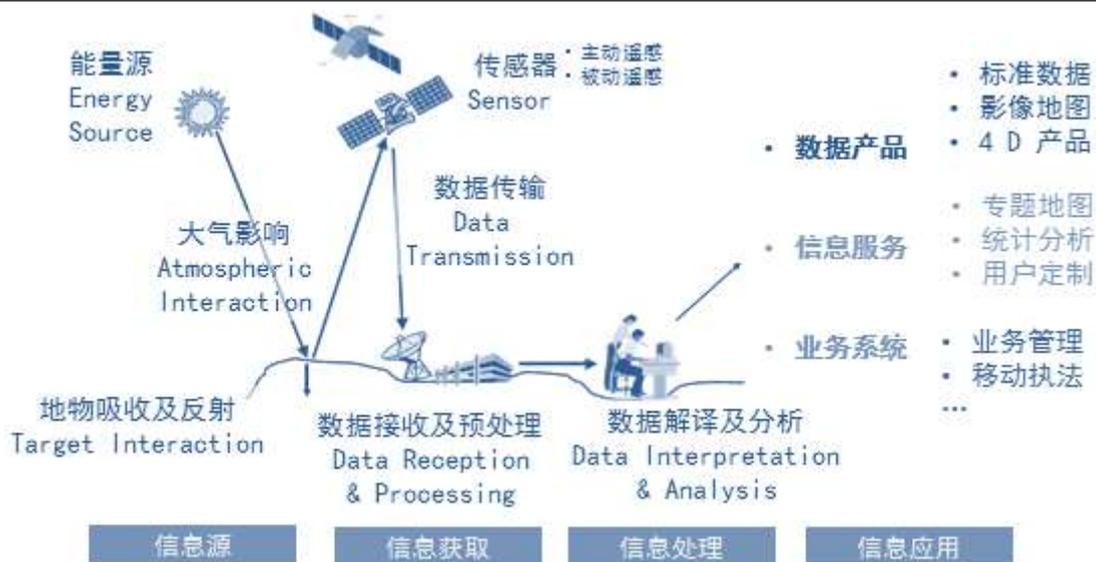
2019年8月2日，公司公告格力金投于7月15日-8月1日通过深圳证券交易所集中竞价交易系统及大宗交易，增持欧比特股份 35,107,969 股，占欧比特总股本的比例为 5%。本次权益变动完成后，格力金投存在未来 12 个月内继续增持欧比特股份的计划。

评论：

■ 国资战略投资有望促进公司业务发展

格力金投的控股股东珠海格力集团有限公司看好欧比特未来的发展前景，有意战略入股欧比特，因此格力金投通过二级市场对欧比特进行增持。本次增持均价在 10.58 元左右，权益变动完成后，格力金投存在未来 12 个月内继续增持欧比特股份的计划。公司是国内卫星遥感领域的领先公司，具有从宇航核心芯片设计到卫星终端研发的核心技术，此次国资战略入股，将有望促进公司卫星大数据业务的发展。

图 1：遥感卫星系统



资料来源：欧比特，国信证券经济研究所整理

■ 欧比特是国内卫星遥感领域领先公司

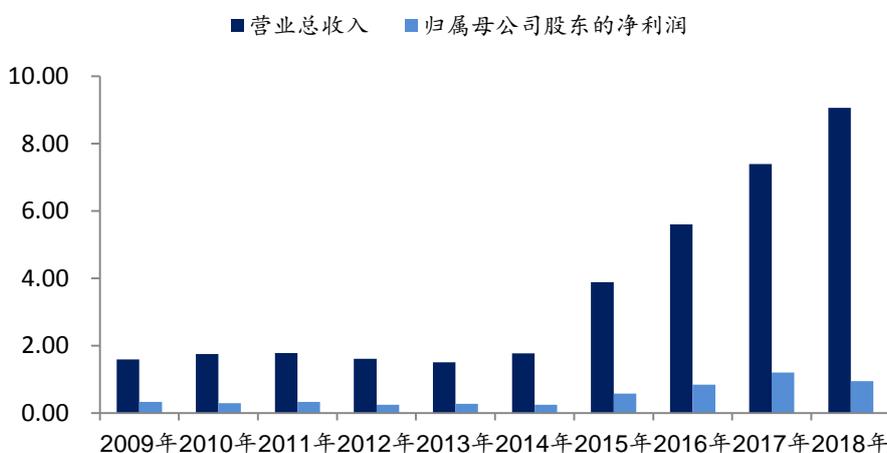
欧比特公司从事宇航电子、微纳卫星星座及卫星大数据、人工智能技术和产品的研制与生产，服务于航空航天、国防工业、地理信息、国土资源、农林牧渔、环境保护、交通运输、智慧城市、现代金融、大众消费等领域。公司主要聚焦三块业务：

宇航电子领域，公司致力于嵌入式 SOC 处理器芯片、SIP 立体封装模块/系统、EMBC 宇航总线控制系统的研制、设计、生产和销售，是我国宇航 SPARC V8 处理器 SOC 芯片的标杆企业、SIP 立体封装模块/系统的开拓者；

人工智能领域，公司积极研发宇航 AI 芯片（对模糊逻辑、神经网络、深度学习等具备更强的处理能力），应用于卫星大数据处理的 AI 算法及深度学习系统；

卫星大数据领域，公司基于数十颗视频、高光谱、雷达以及红外卫星等组成的“珠海一号”遥感微纳卫星星座，架构高时空分辨率的“卫星空间信息平台”，将具备较高应用服务水平和能力，并打造一个全新的行业：卫星大数据。

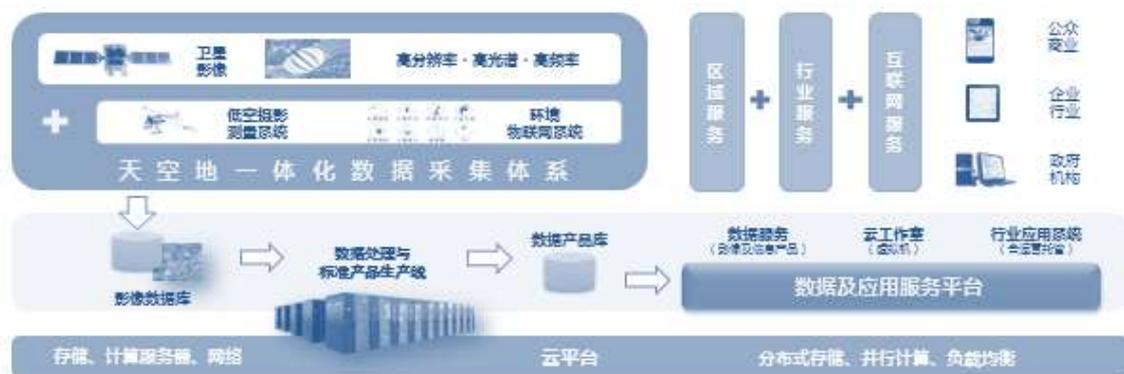
图 2：欧比特业务增长情况



资料来源：欧比特，国信证券经济研究所整理

“珠海一号”卫星星座奠定欧比特天空地一体化数据采集体系。2018 年，公司完成“珠海一号”卫星星座的初步建设（在轨 7 颗卫星），基于此搭建天空地一体化数据采集体系，推动数据存储、云平台、数据处理及应用服务平台的建设，具备“区域+行业+互联网”服务的能力，以满足政府、企业和公众的不同需求。

图 3：欧比特数据采集体系



资料来源：欧比特，国信证券经济研究所整理

■ **投资建议：看好国内卫星大数据发展及公司所处的领导地位。**

公司是卫星遥感领域的领先公司，具有从宇航核心芯片设计到卫星终端研发的核心技术。随着自有卫星星座“珠海一号”的顺利发射和初步运行，公司已具有卫星大数据的服务能力，并有望在珠海市树立项目标杆，打通卫星大数据服务的商业模式。我们预计公司将进入快速发展阶段，预计 2019-2021 年公司净利润分别为 1.42/2.28/3.05 亿元，对应 54/33/25 倍市盈率，考虑到公司所处卫星大数据行业高速增长期及公司资源禀赋，维持“买入”评级。

■ **风险提示：** 卫星大数据行业发展不及预期；价格战

附表：财务预测与估值

资产负债表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
现金及现金等价物	406	757	499	350
应收款项	733	832	1089	1500
存货净额	269	478	593	839
其他流动资产	809	71	92	127
流动资产合计	2216	2138	2274	2816
固定资产	489	667	837	988
无形资产及其他	395	479	563	648
投资性房地产	964	964	964	964
长期股权投资	36	36	36	36
资产总计	4100	4285	4673	5452
短期借款及交易性金融负债	201	200	200	358
应付款项	297	283	351	497
其他流动负债	327	379	476	669
流动负债合计	824	862	1027	1525
长期借款及应付债券	12	12	12	12
其他长期负债	60	67	74	81
长期负债合计	72	79	86	93
负债合计	896	941	1113	1617
少数股东权益	2	1	1	1
股东权益	3203	3342	3559	3833
负债和股东权益总计	4100	4285	4673	5452

关键财务与估值指标	2018	2019E	2020E	2021E
每股收益	0.14	0.20	0.33	0.43
每股红利	0.03	0.00	0.02	0.04
每股净资产	4.56	4.76	5.07	5.46
ROIC	7%	5%	7%	8%
ROE	3%	4%	6%	8%
毛利率	36%	36%	39%	38%
EBIT Margin	20%	16%	19%	19%
EBITDA Margin	30%	22%	26%	24%
收入增长	23%	20%	31%	38%
净利润增长率	-21%	50%	60%	34%
资产负债率	22%	22%	24%	30%
息率	0.3%	0.0%	0.1%	0.4%
P/E	81.0	54.0	33.7	25.2
P/B	2.4	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA	31.4	35.5	24.3	19.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

利润表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入	906	1085	1420	1955
营业成本	580	694	866	1212
营业税金及附加	5	6	8	11
销售费用	30	43	57	78
管理费用	114	168	215	290
财务费用	8	0	0	0
投资收益	25	9	9	9
资产减值及公允价值变动	(40)	(15)	(15)	(15)
其他收入	(44)	0	0	0
营业利润	111	167	268	358
营业外净收支	(1)	0	0	0
利润总额	110	167	268	358
所得税费用	15	25	40	54
少数股东损益	(0)	(0)	(0)	(0)
归属于母公司净利润	95	142	228	305

现金流量表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
净利润	95	142	228	305
资产减值准备	27	23	14	15
折旧摊销	96	70	88	105
公允价值变动损失	40	15	15	15
财务费用	8	0	0	0
营运资本变动	(661)	498	(208)	(331)
其它	(27)	(23)	(14)	(15)
经营活动现金流	(430)	725	123	93
资本开支	(432)	(370)	(370)	(370)
其它投资现金流	0	0	0	0
投资活动现金流	(429)	(370)	(370)	(370)
权益性融资	1067	0	0	0
负债净变化	12	0	0	0
支付股利、利息	(25)	(3)	(11)	(30)
其它融资现金流	(124)	(1)	0	158
融资活动现金流	918	(3)	(11)	128
现金净变动	59	351	(258)	(149)
货币资金的期初余额	348	406	757	499
货币资金的期末余额	406	757	499	350
企业自由现金流	(844)	345	(257)	(287)
权益自由现金流	(956)	344	(257)	(129)

相关研究报告

- 《欧比特-300053-重大事件快评：调研纪要：“珠海一号”引领卫星大数据服务》 ——2019-01-08
- 《欧比特-300053-重大事件快评：重组过会，关注公司微小卫星布局》 ——2016-09-05
- 《欧比特-300053-重大事件快评：铂亚信息并表致业绩预增，继续成长》 ——2016-02-01
- 《欧比特-300053-重大事件快评：打造卫星互联网第一股》 ——2015-04-13
- 《欧比特-300053-重大事件快评：扫脸技术再掀人脸识别热潮》 ——2015-03-18

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032