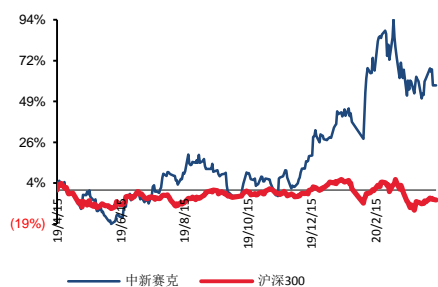


信息技术 技术硬件与设备

2020Q1 业绩超预期，前后端业务协同共进

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	107/52
总市值/流通(百万元)	16,542/8,032
12 个月最高/最低(元)	190.54/80.35

相关研究报告:

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

事件: 公司披露 2020Q1 业绩预告, 预计 2020 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 3000 万元-3600 万元, 去年同期为亏损 621.47 万元。

公司 2020Q1 业绩超预期。 2020Q1, 公司的主要经营业务网络可视化后端业务在国内外市场继续稳定推进, 同期, 公司的网络内容安全产品和大数据运营产品营业收入较上年同期实现较大幅度的增长, 公司费用控制得当, 公司整体业绩较上年同期实现扭亏为盈。

行业保持高景气度, 公司充分受益。 5G 运营商对移动网和宽带网的招标持续, 行业需求保持高景气。公司是行业龙头, 卡位优质赛道, 未来实现产品从 100G 向 400G 升级, 在宽带网可视化设备市场竞争优势突出。随着 5G 商用推进, 网络流量预计将持续爆发, 我们认为公司的高成长性将持续。

公司 2019 年电信项目持续推进, 带动后端业务显著增长。 公司 2019 年积极推进中国电信侧配套工程项目的实施工作以及收入确认, 使得公司 2019 年度收入显著增长。公司 2019 年宽带与数据业务循序发展, 面对不同行业客户推广新的综合解决方案的应用, 发挥产品间协同作用, 带动后端网络内容安全和大数据运营产品快速增长。

公司行业领军者地位突出, 前后端协同发展, 给予“买入”评级: 公司受业务性质决定, 业绩大多在下半年甚至是四季度确认, 整体看, 随着 5G 商用落地, 公司处于稳健增长轨道。我们看好公司的行业领军地位和未来发展潜力, 预计公司可以在新一轮 5G 周期中充分受益。我们预计公司 2019/2020/2021 年 EPS 分别为 2.77 元、3.62 元和 5.03 元, 给予“买入”评级。

风险提示: 5G 产品落地不达预期; 市场竞争加剧风险。

■ 盈利预测和财务指标:

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	691	904	1210	1638
(+/-%)	38.76	30.82	33.85	35.37
净利润(百万元)	205	295	386	537
(+/-%)	54.73	44.25	30.77	39.03
摊薄每股收益(元)	1.92	2.77	3.62	5.03
市盈率(PE)	65.63	53.03	40.56	29.17

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。