



2020-8-26

公司点评报告

买入/维持

海兰信 (300065)

昨收盘: 16.62

国防军工

探索数据中心新模式, 海底 IDC 前景广阔

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	3.98/3.31
总市值/流通(亿元)	66.18/55.01
12 个月最高/最低(元)	17.75/9.19

相关研究报告:

《军工 2020 年投资策略——聚焦两条主线细分领域龙头, 看好一、四季度投资机会》

证券分析师: 马捷

电话: 010-88695137

E-MAIL: majie@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190519070002

证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

事件: 公司发布 2020 年半年度报告, 2020 年 1-6 月公司实现营业收入 2.91 亿元, 较上年同期减少 12.94%; 归属于上市公司股东的净利润 325.48 万元, 较上年同期减少 94.34%; 基本每股收益 0.01 元, 较上年同期减少 94.36%。

军标业务快速增长, 看好全年业绩表现。报告期内, 公司军标业务较上年同期增长 300.17%, 下半年跟踪订单超过 1.5 亿元。公司军标产品从舰船导航产品扩展到雷达观测系列, 军用客户也从单一的海军客户扩展到更多军种。在海南和广东地波雷达网的基础上, 公司与山东海事局及青岛海洋科学与技术国家实验室有限公司签署了战略合作协议, 基于雷达系统联合战略合作伙伴构建山东海上交通管理信息平台以及共同建设黄渤海地波雷达观测网, 并开展雷达组网和数据中心建设, 加速全国地波雷达网的构建布局。目前公司生产经营已恢复正常, 订单交付有序推进, 因此我们看好公司全年业绩表现。

收购欧特海洋布局海底 IDC, 数据中心新模式前景广阔。报告期内, 公司完成了对欧特海洋的收购, 欧特海洋拥有的海底接驳、载人常压潜水、深海电站及海洋工程服务等前沿技术、深海装备技术能力和立体海洋综合实施能力, 为公司开拓海底 IDC 新业务提供了契机和保障。8 月 15 日, 公司与海南移动、联想信息、中通服以及奇安信宣布将在海南自贸港策划开展绿色数据中心(海底 IDC)示范项目建设, 其中海兰信负责海底 IDC 产品关键核心技术突破、产品研制, 以及海底 IDC 的运营和市场推广。我们认为, 海底 IDC 具备低能耗、低成本、低延时、省资源、多能互补、高可靠性、高安全性以及建设周期短并可模块化生产等优势, 未来前景十分广阔。

盈利预测与投资评级: 预计公司 2020-2022 年的净利润为 1.20 亿元、1.52 亿元、1.85 亿元, EPS 为 0.30 元、0.38 元、0.46 元, 对应 PE 为 55 倍、44 倍、36 倍, 维持“买入”评级。

■ 主要财务指标

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	812.16	1,029.82	1,261.52	1,508.78
净利润(百万元)	103.10	119.80	151.92	184.88
基本每股收益(元)	0.26	0.30	0.38	0.46

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

风险提示: 军品订单增长不及预期; 新业务拓展不及预期。

资产负债表 (百万)					利润表 (百万)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	342.81	364.46	333.21	562.99	营业收入	812.16	1,029.82	1,261.52	1,508.78
应收和预付 款项	605.41	637.03	884.96	935.34	营业成本	518.18	629.74	771.43	922.63
存货	162.05	248.48	254.41	347.04	营业税金及附加	2.50	4.45	5.45	6.52
其他流动资产	171.22	171.22	171.22	171.22	销售费用	75.86	93.58	114.64	137.11
长期股权投资	79.41	79.41	79.41	79.41	管理费用	79.52	100.81	123.50	147.70
投资性房地 产	-	-	-	-	财务费用	-1.48	1.98	-0.96	-2.12
固定资产和 在建工程	79.76	65.30	50.83	36.36	资产减值损失	-	-	-	-
无形资产开 发支出	612.01	572.40	532.78	493.16	投资收益	1.65	-	-	-
其他非流动 资产	65.77	65.63	65.50	65.50	公允价值变动	-	-	-	-
资产总计	2,118.44	2,203.92	2,372.32	2,691.02	其他经营损益	-45.20	-28.05	-28.05	-28.05
短期借款	152.49	-	-	-	营业利润	94.02	171.19	219.41	268.89
应付和预收 款项	183.02	284.28	279.31	387.04	其他非经营损益	1.43	1.85	1.85	1.85
长期借款	25.17	25.17	25.17	25.17	利润总额	95.45	173.04	221.26	270.74
其他负债	-0.00	-	-	-0.00	所得税	12.92	20.16	27.40	34.82
负债合计	360.68	309.45	304.48	412.21	净利润	82.53	152.88	193.86	235.92
股本	398.17	398.17	398.17	398.17	少数股东损益	-2.11	33.08	41.94	51.04
资本公积	901.81	901.81	901.81	901.81	归母股东净利润	103.10	119.80	151.92	184.88
留存收益	486.76	590.40	721.82	881.75	预测指标				
归母公司股 东权益	1,786.74	1,890.38	2,021.80	2,181.73	EBIT	89.27	170.58	214.86	262.10
少数股东权 益	3.46	36.53	78.48	129.52	EBITDA	121.30	224.80	269.08	316.19
股东权益合 计	1,790.20	1,926.91	2,100.27	2,311.25	NOPLAT	76.06	149.22	186.85	227.01
负债和股东 权益	2,150.88	2,236.36	2,404.76	2,723.46	净利润	103.10	119.80	151.92	184.88
现金流量表 (百万)					EPS	0.26	0.30	0.38	0.46
经营性现金 流	-35.35	180.49	-24.52	238.73	BPS	4.49	4.75	5.08	5.48
投资性现金 流	-134.18	7.36	7.36	7.36	PE	64.18	55.24	43.56	35.80
融资性现金 流	113.60	-166.20	-14.10	-16.31	PB	3.70	3.50	3.27	3.03
现金增加额	-54.19	21.65	-31.25	229.78	PS	8.15	6.43	5.25	4.39

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@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	13122217520	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafanglong@126.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjw@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



研究院/机构业务部

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) 88321761/88321717

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。