

三季度疫情影响收窄，多卡位布局静待赛道放量到来

——欧比特（300053）季报点评报告

增持（维持）

日期：2020年11月02日

事件：公司三季报披露

2020年10月30日，公司披露了三季度报告，公司第三季度营收2.06亿元，同比增长31.23%，扣非归母净利润0.10亿元，同比增长99.11%；公司前三季度共计营收5.48亿元，同比减少1.55%，共计扣非归母净利润0.29亿元，同比减少36.9%。在公司半年报业绩中，其营收同比减少14.47%，扣非归母净利润同比减少53.63%。由此可见，疫情对公司生产及市场拓展等的不利影响进入三季度已明显减少，但上半年疫情对公司前三季度总体业绩的下滑影响犹存。作为多卡位布局的卫星大数据企业，欧比特未来有望在市场环境稳定的情况下收获赛道发展的逐步放量。

投资要点：

- **疫情影响收窄但犹存：**公司第三季度业绩增长显著，尤其扣非归母净利润增长99.11%，但上半年国内外疫情使得公司的生产经营、市场拓展、供应链协调等遭遇较大阻碍，业绩下滑明显，第三季度虽显著回升目前仍未完全去除前期不利影响。
- **多卡位布局卫星大数据：**历经20余年的发展，公司已逐步成长为以研发生产Soc、SIP、EMBC等航空航天核心元器件为基础，以“珠海一号”遥感微纳卫星星座为支撑，以人工智能、地理测绘、智能安防等为战略延伸的宇航卫星大数据企业。公司的宇航电子业务目前主要为航空航天、工业控制领域提供高可靠核心元器件。公司于2018年4月成功发射5颗卫星，于2019年成功发射“珠海一号”遥感微纳卫星星座03组的5颗卫星，不断丰富卫星大数据的采集、运维、处理、应用等卡位。
- **战略延伸拓展公司市场触角：**公司利用自身强大的芯片设计能力，结合子公司铂亚信息智能图像分析处理等技术，致力于人工智能算法研究，以解决传统遥感数据处理人工依赖性强、处理效率低等行业现状，发展前景广阔。子公司绘宇智能地理测绘产品开发经验丰富，打造了空间规划信息管理平台、绿水青山一张图平台、城市设计三维规划平台等自主知识产权的软件产品100多项。公司已初步掌握基于卫星遥感-无人机航摄-视频监控手段的算法体系，为数字中国的建设提供有力支撑。

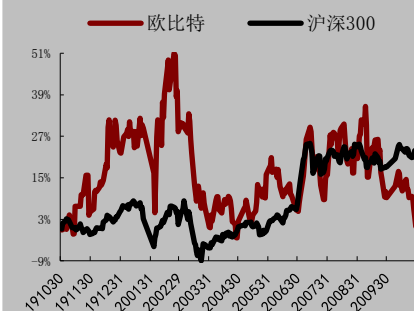
	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万)	852	824	919	1,007
增长比率(%)	-6.0%	-3.3%	11.6%	9.6%
净利润(百万)	-234	96	128	144
增长比率(%)	-346.3%	141.0%	34.0%	12.2%
每股收益(元)	-0.33	0.14	0.18	0.21
市盈率(倍)	-34.48	75.79	58.94	50.52

数据来源：Wind，万联证券研究所

基础数据

行业	电子
公司网址	www.myorbita.net
大股东/持股	珠海格力金融投资管理有限公司/15.08%
实际控制人/持股	珠海市人民政府国有资产监督管理委员会
总股本(百万股)	702.16
流通A股(百万股)	588.73
收盘价(元)	10.26
总市值(亿元)	72.04
流通A股市值(亿元)	60.40

个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2020年10月30日

相关研究

万联证券研究所 20200828_公司半年报点评

_AAA_欧比特（300053）半年报点评报告

万联证券研究所 20200730_公司首次覆盖报告

_AAA_欧比特（300053）首次覆盖报告

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：贺潇翔宇

电话：02085806067

邮箱：hexxy@wlzq.com.cn

- **盈利预测与投资建议：**预计2020、2021、2022年公司分别实现归母净利润0.96亿元、1.28亿元、1.44亿元，对应EPS分别为0.14元、0.18元、0.21元，对应当前股价的PE分别为75.79倍、58.94倍、50.52倍，维持“增持”评级。
- **风险因素：**技术创新速度不及预期的风险、技术人才流失的风险、商誉减值风险、新冠疫情再度爆发的风险

万联证券

资产负债表

单位：百万元

至 12 月 31	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	1,683	1,775	1,845	1,889
货币资金	268	505	530	551
应收票据及	684	537	571	546
其他应收款	30	25	30	28
预付账款	29	27	18	13
存货	309	327	326	371
其他流动资产	363	355	370	380
非流动资产	2,264	2,271	2,430	2,598
长期股权投资	30	30	30	30
固定资产	363	451	555	600
在建工程	599	609	622	639
无形资产	381	451	531	621
其他长期资产	891	730	692	708
资产总计	3,947	4,046	4,275	4,486
流动负债	773	756	770	773
短期借款	142	152	170	185
应付票据及	366	286	313	328
预收账款	164	206	226	211
其他流动负债	100	112	61	48
非流动负债	248	268	283	297
长期借款	165	185	200	214
应付债券	0	0	0	0
其他非流动	83	83	83	83
负债合计	1,021	1,024	1,052	1,069
股本	702	702	702	702
资本公积	2,033	2,033	2,033	2,033
留存收益	238	334	462	606
归属母公司	2,925	3,021	3,149	3,293
少数股东权益	2	2	2	2
负债和股东	3,947	4,046	4,586	4,932

现金流量表

单位：百万元

至 12 月 31	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现	83	175	50	82
净利润	-234	96	128	144
折旧摊销	127	2	4	10
营运资金变	-88	90	-49	-34
其它	278	-13	-32	-38
投资活动现	-251	8	-128	-137
资本支出	-715	-4	-151	-162
投资变动	-37	-5	-12	-15
其他	501	16	35	40
筹资活动现	39	26	102	76
银行借款	309	30	105	79
债券融资	0	0	0	0
股权融资	0	0	0	0
其他	-270	-4	-3	-3
现金净增加	-128	209	25	22
期初现金余	396	296	505	530
期末现金余	268	505	530	551

利润表

单位：百万元

至 12 月 31	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	852	824	919	1,007
营业成本	562	542	595	644
营业税金及	4.2	3.9	4.0	4.1
销售费用	54	35	36	39
管理费用	116	115	130	148
研发费用	62	63	71	82
财务费用	1.8	2.4	2.5	2.7
资产减值损	-296	0	0	0
公允价值变	0	0	0	0
投资净收益	13	16	35	40
资产处置收	0	0	0	0
营业利润	-227	110	148	167
营业外收入	1.3	1.1	1.3	1.5
营业外支出	1.2	1.1	1.2	1.3
利润总额	-227	110	148	167
所得税	7	14	20	23
净利润	-234	96	128	144
少数股东损	0	0	0	0
归属母公司	-234	96	128	144
EBITDA	181	67	86	100
EPS (元)	-0.33	0.14	0.18	0.21

主要财务比率

至 12 月 31	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入	-6.0%	-3.3%	11.6%	9.6%
营业利润	-305.5%	148.5%	34.5%	12.6%
归属于母公	-346.3%	141.0%	34.0%	12.2%
获利能力				
毛利率	34.0%	34.2%	35.3%	36.1%
净利率	-27.4%	11.6%	14.0%	14.3%
ROE (%)	-8.0%	3.2%	4.1%	4.4%
ROIC (%)	1.7%	1.7%	2.0%	2.1%
偿债能力				
资产负债率	25.9%	25.3%	24.6%	23.8%
净负债比率	0.8%	-5.1%	-4.7%	-4.3%
流动比率	2.18	2.35	2.40	2.44
速动比率	1.74	1.88	1.95	1.95
营运能力				
总资产周转	0.22	0.20	0.21	0.22
应收账款周	1.24	1.59	1.74	2.03
存货周转率	1.82	1.66	1.83	1.74
每股指标				
每股收益	-0.33	0.14	0.18	0.21
每股经营现	0.12	0.25	0.07	0.12
每股净资产	4.17	4.30	4.48	4.69
估值比率				
P/E	-34.48	75.79	58.94	50.52
P/B	2.76	2.67	2.56	2.45
EV/EBITDA	48.39	117.28	91.50	79.31

数据来源：Wind, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

电话：021-60883482 传真：021-60883484

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场