

深耕宇航卫星产业链，充分受益市场放量加速

——欧比特（300053）业绩预告点评

增持（维持）

日期：2021年01月26日

事件：公司发布2020年度业绩预告

根据公司公告，2020年公司预计实现归母净利润1.2-1.52亿元，同比实现扭亏为盈，扣非净利润3537-6737万元。公司多卡位布局宇航卫星产业链，宇航电子、卫星大数据、人工智能三大板块齐发力，充分享受低轨卫星赛道发展红利。随着核心技术自主可控趋势增强，公司技术优势愈发显著，报告期内公司资产结构持续改善，营业成本同比下降，应收款项信用减值减少，未来有望在市场环境稳定的情况下实现稳健增长。

投资要点：

- **疫情影响淡化有利于产业链供需两侧恢复活力：**2020年上半年，受新冠疫情影响，下游需求端复工复产延迟，业务进展放缓；2020年下半年，公司紧抓国内疫情淡化的机遇期，加大业务拓展力度，业务收入实现逆势增长，扭转了上半年营业收入同比下降的趋势，仍然实现全年利润扭亏为盈。若2021年我国疫情演化保持低位可控，公司业绩有望在扭亏基础上实现进一步增长。
- **多卡位布局，公司技术壁垒优势愈发凸显：**公司深耕低轨卫星产业链，形成以制造Soc、SIP、EMBC等航空航天元器件为基础，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多卡位业务布局。公司产品应用范围广泛，覆盖下游行业包括航空航天、工业控制、司法、市政和安防等。航空航天属自主可控重点领域，随着关键芯片国产化进程加速，公司宇航电子业务规模有望进一步扩张，持续强化技术壁垒优势，依托自身积累的专利、人才、资源等建立多领域综合式发展的技术体系。公司在宇航数据的供应端、应用端、图像分析端处于行业领先地位，通过业务链条布局加资源整合，未来有望把握空天互联的历史性发展机遇。
- **盈利预测与投资评级：**预计公司2020-2022年分别实现归母净利润1.32/1.56/1.67亿元，EPS分别为0.19/0.22/0.24元，对应当前股价的PE分别为48.39/40.81/38.31倍，维持“增持”评级。
- **风险因素：**技术创新不及预期风险、诉讼风险、新冠疫情复发风险

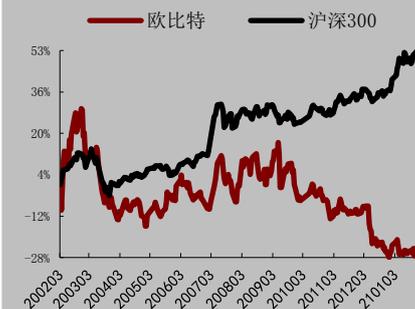
	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(亿元)	8.52	9.04	9.59	10.27
增长比率(%)	-6.0%	6.1%	6.1%	7.1%
净利润(亿元)	-2.34	1.32	1.56	1.67
增长比率(%)	-346.3%	156.4%	18.6%	6.5%
每股收益(元)	-0.33	0.19	0.22	0.24
市盈率(倍)	-27.30	48.39	40.81	38.31

数据来源：Wind, 万联证券研究所

基础数据

行业	电子
公司网址	https://www.myorbitta.net/index.aspx
大股东/持股	颜军/16.31%
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)	8.98
总市值(亿元)	63.05
流通A股市值(亿元)	52.87

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：2021年01月25日

相关研究

万联证券研究所 20201102_公司季报点评_AAA_欧比特(300053)季报点评报告
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 20200728_公司首次覆盖_AAA_欧比特(300053)首次覆盖报告

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

号：

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

资产负债表

单位：百万元

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	1,683	1,849	1,920	1,974
货币资金	268	509	578	632
应收票据及应收账款	684	589	596	557
其他应收款	30	27	32	28
预付账款	29	28	18	13
存货	309	340	326	365
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	4,120	4,350	4,572
流动负债	773	793	780	772
短期借款	142	152	170	185
应付票据及应付账款	366	298	313	323
预收账款	164	226	236	216
其他流动负债	100	117	62	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
其他非流动负债	83	83	83	83
负债合计	1,021	1,061	1,063	1,068
股本	702	702	702	702
资本公积	2,033	2,033	2,033	2,033
留存收益	238	370	526	693
归属母公司股东权益	2,925	3,057	3,213	3,380
少数股东权益	2	2	2	2
负债和股东权益	3,947	4,120	4,350	4,572

现金流量表

单位：百万元

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	83	177	93	113
净利润	-234	132	156	167
折旧摊销	127	2	4	10
营运资金变动	-88	58	-33	-25
其它	278	-15	-34	-39
投资活动现金流	-251	9	-127	-136
资本支出	-715	-4	-151	-162
投资变动	-37	-5	-12	-15
其他	501	18	36	41
筹资活动现金流	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
现金净增加额	-128	213	69	53
期初现金余额	396	296	509	578
期末现金余额	268	509	578	631

利润表

单位：百万元

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	852	904	959	1,027
营业成本	562	564	595	634
营业税金及附加	4.2	4.2	4.2	4.2
销售费用	54	38	38	40
管理费用	116	127	136	151
研发费用	62	69	74	83
财务费用	1.8	2.4	2.5	2.7
资产减值损失	-296	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
资产处置收益	13	18	36	41
投资净损益	0	0	0	0
营业利润	-227	152	181	193
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	152	181	193
所得税	7	20	24	26
净利润	-234	132	156	167
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	-234	132	156	167
EBITDA	181	162	162	154
EPS (元)	-0.33	0.19	0.22	0.24

主要财务比率

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入	-6.0%	6.1%	6.1%	7.1%
营业利润	-305.5%	166.8%	19.1%	6.8%
归属于母公司净利润	-346.3%	156.4%	18.6%	6.5%
获利能力				
毛利率	34.0%	37.6%	38.0%	38.3%
净利率	-27.4%	14.6%	16.3%	16.2%
ROE	-8.0%	4.3%	4.9%	4.9%
ROIC	1.7%	2.6%	2.7%	2.6%
偿债能力				
资产负债率	25.9%	25.8%	24.4%	23.4%
净负债比率	0.8%	-5.2%	-6.1%	-6.5%
流动比率	2.18	2.33	2.46	2.56
速动比率	1.74	1.87	2.02	2.07
营运能力				
总资产周转率	0.22	0.22	0.22	0.22
应收账款周转率	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 (元)				
每股收益	-0.33	0.19	0.22	0.24
每股经营现金流	0.12	0.25	0.13	0.16
每股净资产	4.17	4.35	4.58	4.81
估值比率				
P/E	-27.30	48.39	40.81	38.31
P/B	2.76	2.64	2.51	2.39
EV/EBITDA	48.39	75.69	67.82	63.00

资料来源：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