

海兰信 (300065)

海兰信点评：大数据及“十四五”规划助推 UDC 发展，EDR 等新业务有望带来新空间 买入（维持）

2021 年 12 月 06 日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	871	964	1,192	1,354
同比（%）	7.4%	10.7%	23.7%	13.6%
归母净利润（百万元）	57	45	99	123
同比（%）	-38.8%	-21.0%	118.9%	24.0%
每股收益（元/股）	0.14	0.07	0.16	0.20
P/E（倍）	100.07	236.65	108.12	87.20

投资要点

■ **事件：**近日，海兰信在投资者互动平台更新公司 UDC 项目以及嘟嘟海洋的最新项目进展，同时表示正在积极拓展乘用车 EDR 等更为广阔的应用空间。

■ **海底数据中心项目顺利进展，积极转型海洋娱乐经济：**海兰信积极谋求新突破，培育新的业务增长点。在海底数据中心方面，2021 年 9 月，公司取得了中国信息通信研究院出具的关于海底数据中心与岸基私有网络在电信城域网条件下的性能测试《检测报告》，测试结果的各项数据均满足商用化的条件。此外，致力于构建衔接消费者与水上活动服务产业平台的子公司嘟嘟海洋已完成 4 项知识产权授权和全套互联网增值电信业务经营许可证。旗下核心产品为“嘟嘟出海”APP 及微信小程序，完成从 0 到 1 的建设，顺利开展经营。

■ **夯实传统优势业务，积极谋求新发展空间：**海兰信作为国内船用 VDR 领域的开拓者，凭借先进的技术和实惠的价格，获得市场高度的认可。公司新一代航海数据记录仪（HLD-VDR600/SVDR600）结合了约 8000 艘船舶使用经验，采用多种独特的技术方案，产品稳定可靠，配置灵活，可满足各种客户需求。在船用 VDR 稳步发展的同时，海兰信积极拓展新的市场空间，公司生产的 VDR 开始转型在高铁和地铁上应用，目前运营中的高铁每节车厢内均有黑匣子配置。2021 年海兰信是中车时代电气唯一的黑匣子供应商，公司产品的可靠性和安全性得到了长时间各型号的充分验证。

■ **政策即将落地，车载 EDR 新增市场潜力广阔：**GB 7258-2017《机动车运行安全技术条件》国家标准第 2 号修改单规定，“乘用车应配备符合 GB 39732 规定的事件数据记录系统（EDR）；若配备了符合 GB/T 38892 规定的车载视频行驶记录系统，应视为满足要求”，自 2022 年 1 月 1 日起对新生产的车辆实施。EDR 用于记录车辆碰撞前、碰撞时、碰撞后三个阶段中汽车的运行关键数据（速度、ABS 状态、安全带状态等），又称汽车“黑匣子”。目前国内公司对车载 EDR 市场布局很少，仅有少数公司有相对成熟的 EDR 相关产品，随着政策的即将落地，车载 EDR 市场的发展前景可期，海兰信也在积极拓展乘用车 EDR 等新的应用空间。

■ **盈利预测与投资评级：**我们维持公司 2021-2023 年归母净利润为 0.45/0.99/1.23 亿元，对应 2021-2023 年 EPS 分别为 0.07/0.16/0.20 元，当前股价对应 PE 分别为 237/108/87 倍。基于公司坚实可靠的海底数据中心核心技术，公司未来业绩有望迎来快速发展，给予“买入”评级。

■ **风险提示：**市场竞争加剧，新业务拓展进度低于预期，自然环境及自然灾害风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	17.18
一年最低/最高价	6.40/20.34
市净率(倍)	6.28
流通 A 股市值(百万元)	9139.30

基础数据

每股净资产(元)	2.67
资产负债率(%)	34.86
总股本(百万股)	621.83
流通 A 股(百万股)	531.97

相关研究

1、《海兰信（300065）：海兰信：海洋硬科技领军者，双向布局 UDC 及海洋娱乐，业绩加速拐点或将至》2021-11-23

海兰信三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	1,984	2,341	2,780	3,333	营业收入	871	964	1,192	1,354
现金	1,041	1,314	1,477	1,857	减:营业成本	602	672	836	950
应收账款	481	525	652	742	营业税金及附加	3	30	13	14
存货	188	214	263	300	营业费用	87	96	95	95
其他流动资产	13	13	13	13	管理费用	94	77	80	73
非流动资产	935	989	1,049	1,109	研发费用	39	43	50	60
长期股权投资	80	82	85	87	财务费用	7	18	23	33
固定资产	121	132	142	156	资产减值损失	3	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	加:投资净收益	2	2	3	3
无形资产	299	331	365	400	其他收益	21	35	36	34
其他非流动资产	0	0	0	0	资产处置收益	-8	-3	-5	-7
资产总计	2,919	3,329	3,830	4,441	营业利润	75	62	129	160
流动负债	587	510	622	725	加:营业外净收支	-4	-2	-3	-3
短期借款	150	150	150	150	利润总额	71	60	126	157
应付账款	137	138	163	199	减:所得税费用	14	12	27	32
其他流动负债	8	10	13	18	少数股东损益	-1	3	1	3
非流动负债	696	912	1,200	1,584	归属母公司净利润	57	45	99	123
长期借款	72	87	108	135	EBIT	74	74	148	188
其他非流动负债	0	0	0	0	EBITDA	113	135	220	275
负债合计	1,283	1,422	1,822	2,309	重要财务与估值指标				
少数股东权益	11	14	15	17	每股收益(元)	0.14	0.07	0.16	0.20
归属母公司股东权益	1,625	1,894	1,993	2,115	每股净资产(元)	4.08	3.05	3.20	3.40
负债和股东权益	2,919	3,329	3,830	4,441	发行在外股份(百万股)	398	622	622	622
					ROIC(%)	2.4%	2.0%	3.5%	3.9%
					ROE(%)	3.5%	2.4%	5.0%	5.8%
现金流量表 (百万元)					毛利率(%)	30.9%	30.3%	29.9%	29.9%
	2020A	2021E	2022E	2023E	销售净利率(%)	6.6%	4.7%	8.3%	9.0%
经营活动现金流	161	8	88	226	资产负债率(%)	44.0%	42.7%	47.6%	52.0%
投资活动现金流	56	-140	-167	-171	收入增长率(%)	7.4%	10.7%	23.7%	13.6%
筹资活动现金流	551	404	242	325	净利润增长率(%)	-38.8%	-21.0%	118.9%	24.0%
现金净增加额	756	272	163	380	P/E	100.07	236.65	108.12	87.20
折旧和摊销	39	61	72	88	P/B	3.53	5.64	5.36	5.05
资本开支	-104	-107	-124	-146	EV/EBITDA	48.75	77.28	47.87	38.32
营运资本变动	73	-139	-134	-53					

数据来源: wind, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>