

海兰信 (300065)

贯彻智慧海洋理念，军品业务持续突破，助推业绩持续稳健向上

买入 (维持)

2022 年 06 月 08 日

证券分析师 侯宾

执业证书: S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	902	1,260	1,966	2,723
同比	4%	40%	56%	38%
归属母公司净利润 (百万元)	49	129	311	526
同比	-14%	163%	142%	69%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.08	0.20	0.49	0.83
P/E (现价&最新股本摊薄)	171.06	64.97	26.90	15.92

投资要点

- **事件:** 6 月 7 日, 海兰信公布《关于军品项目收到成交通知书的公告》, 通知书称经谈判小组评审, 公司为成交供应商, 成交金额 2.81 亿元人民币, 客户具有良好信用, 款项一般为专用款, 客户具备履约能力。
- **持续加大军品业务投入与研发进一步助力业绩持续往上:** 海兰信目前的军品业务已经覆盖航海和海洋两大领域, 未来公司将持续加大军品业务科研投入和技术创新, 不断提升满足客户定制化需求的能力, 进一步细化产品线以及产品布局, 本次披露项目的成交额为 2.81 亿元, 占 2021 年度经审计营业收入的 31.11%, 该项目的后续履约将进一步带动公司后续业务持续稳健增长。我们认为, 本次项目的披露, 进一步表明公司在军品业务技术以及产品竞争优势, 随着技术、产品等进一步细化和布局, 公司的技术竞争力将进一步提升, 带动业绩持续稳健向上。
- **贯彻智慧海洋理念, 核心技术自主可控, 竞争优势显著:** 深耕 20 多年, 海兰信在智能航海、海洋观探测、海洋信息系统等领域, 建立领先的技术、产品体系; 以海洋观探测和大数据技术为支撑, 打造岸海一体的综合海洋立体监测系统, 构建海洋大数据平台, 为涉海国防、政府、企业类用户提供全方位多层次服务, 目前基于多制式雷达系统、海底网、海洋观探测传感器、海洋无人探测系统, 实现全天候的海洋立体综合观测, 提供海洋安防、海洋环境监测预报、海上生产作业支撑等海洋观探测服务; 同时可应用在特种装备领域。以航海信息集成和智能化为着力点, 形成先进的智能船整体解决方案, 已在大型远洋商船和内河船舶逐步铺开使用; 以海底网关键技术为依托, 海底数据中心已正式进入商用阶段, 而且 UDC 也是公司当前重点投入的转型创新业务; 以海洋信息系统为拓展, 倡导快乐安全出海, 打造海洋娱乐新业态。
- **盈利预测与投资评级:** 海兰信持续贯彻智慧海洋理念, 产品及技术优势显著, 订单交付顺利, 因此我们上调 2022 年-2023 年业绩预期, 归母净利润从 0.99 亿元、1.23 亿元上调至 1.29 亿元、3.11 亿元, 预计 2024 年年归母净利润为 5.26 亿元, EPS 分别为 0.20 元、0.49 元和 0.83 元, 对应的 PE 估值为 65X、27X、16X, 我们持续看到海兰信未来业绩稳健增长, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 订单需求不及预期; UDC 交付进度不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	13.15
一年最低/最高价	7.85/21.59
市净率(倍)	4.64
流通 A 股市值(百万元)	7,330.17
总市值(百万元)	8,366.64

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.83
资产负债率(% ,LF)	32.68
总股本(百万股)	636.25
流通 A 股(百万股)	557.43

相关研究

《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》

2021-12-06

《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)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	1,818	2,138	2,760	3,602	营业总收入	902	1,260	1,966	2,723
货币资金及交易性金融资产	914	853	786	868	营业成本(含金融类)	597	851	1,315	1,810
经营性应收款项	595	880	1,360	1,872	税金及附加	3	4	6	8
存货	177	262	401	551	销售费用	79	101	147	196
合同资产	0	0	0	0	管理费用	95	135	197	245
其他流动资产	132	143	214	311	研发费用	48	67	88	109
非流动资产	1,037	1,098	1,154	1,208	财务费用	46	0	0	0
长期股权投资	71	66	59	53	加:其他收益	26	38	79	136
固定资产及使用权资产	146	169	186	199	投资净收益	15	23	98	163
在建工程	6	5	5	4	公允价值变动	5	0	0	0
无形资产	348	393	440	486	减值损失	-19	0	0	0
商誉	301	301	301	301	资产处置收益	0	-4	-6	-7
长期待摊费用	11	11	11	11	营业利润	62	159	383	647
其他非流动资产	154	154	154	154	营业外净收支	-2	0	0	0
资产总计	2,855	3,236	3,914	4,810	利润总额	60	159	383	647
流动负债	455	628	907	1,188	减:所得税	11	31	73	123
短期借款及一年内到期的非流动负债	121	121	121	121	净利润	49	128	310	525
经营性应付款项	104	183	267	366	减:少数股东损益	0	-1	-1	-1
合同负债	78	108	181	240	归属母公司净利润	49	129	311	526
其他流动负债	153	217	338	460	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.08	0.20	0.49	0.83
非流动负债	481	561	651	741	EBIT	88	103	212	355
长期借款	30	30	30	30	EBITDA	132	157	270	417
应付债券	409	489	579	669	毛利率(%)	33.82	32.45	33.12	33.53
租赁负债	21	21	21	21	归母净利率(%)	5.42	10.22	15.82	19.30
其他非流动负债	21	21	21	21	收入增长率(%)	3.61	39.64	56.02	38.49
负债合计	937	1,190	1,558	1,929	归母净利润增长率(%)	-14.38	163.28	141.55	68.96
归属母公司股东权益	1,902	2,031	2,342	2,868					
少数股东权益	16	15	14	13					
所有者权益合计	1,918	2,046	2,356	2,881					
负债和股东权益	2,855	3,236	3,914	4,810					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	-39	-44	-135	-48	每股净资产(元)	2.85	3.05	3.55	4.38
投资活动现金流	-613	-97	-23	41	最新发行在外股份 (百万股)	636	636	636	636
筹资活动现金流	-75	80	90	90	ROIC(%)	2.90	3.18	5.91	8.42
现金净增加额	-724	-61	-68	83	ROE-摊薄(%)	2.57	6.34	13.28	18.33
折旧和摊销	44	55	58	62	资产负债率(%)	32.81	36.77	39.80	40.11
资本开支	-91	-125	-128	-128	P/E (现价&最新股本摊薄)	171.06	64.97	26.90	15.92
营运资本变动	-184	-261	-461	-503	P/B (现价)	4.62	4.31	3.71	3.00

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

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>

