

华测导航 (300627) 动态点评

上半年业绩预告良好, 资源与公共事业及海外板块促增长

2024 年 07 月 10 日

【事项】

- ◆ 近日, 华测导航发布 2024 年半年度业绩预告。预计 2024 年半年度归母净利润 2.43 亿-2.53 亿, 同比增长 38.27%至 43.96%, 扣非归母净利润 2.02 亿-2.12 亿, 同比增长 28.87%至 35.25%。公司自身能力强、经营良好, 上半年公司积极拓展行业应用, 打造品牌影响力, 资源与公共事业等相关业务领域及海外区域营收实现快速增长。公司也有加大研发投入, 构筑核心技术壁垒, 提升公司产品竞争力, 助力公司在各行业市场业务快速拓展。上半年因实施公司股权激励计划带来股份支付费用约为 2700 万元, 已经计入上半年损益, 上半年预计非经常性损益对当期净利润的影响约为 4100 万元。
- ◆ 4 月公司携全系列普适型监测产品亮相全国地质灾害防治交流会, 包括集成供电式北斗监测站 H7、新型多元感知泥石流监测仪 RVS90-ai、Ai 视频监测仪 VS90-ai、新型边坡监测雷达 Mimo1000、便携式地基合成孔径雷达 SAR1000、多网合一卫星互联网通信终端 H962、灾调飞机、激光雷达、无人船、多波束等产品。截止至目前, 华测自主研发的普适型地质灾害监测设备在全国应用 10000 余处地质灾害隐患点, 超过 5 万台套的规模化应用。
- ◆ 针对防汛, 公司的应急智巡 AR10 集成了可见光、热红外相机和激光雷达等多传感器, 结合险情智能识别技术, 在现场展现了对管涌、渗漏、塌陷等堤防险情的全方位检测技术。这一技术的应用, 极大地提升了巡堤查险的效率和安全性, 同时降低了成本和风险。
- ◆ 针对煤仓日常管理维护, 公司的如是 RS10 测量系统, 以非接触的扫描方式、扫描速度快、全数字化、高精度与高精细度、适应性强等特点, 配合内业软件 CoPre、CoProcess 可快速采集点云数据、处理数据并实现精准的体积量测, 输出盘煤报告, 克服了传统测量依靠多人协作效率低、体积成果不精准等问题。在山西某煤矿, 引入如是 RS10 测量系统, 仅 1 人即可精准快速完成盘煤测量。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师: 方科

证书编号: S1160522040001

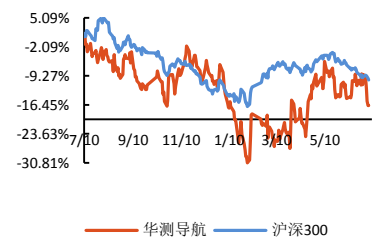
证券分析师: 马行川

证书编号: S1160524040002

联系人: 刘琦

电话: 021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	16594.83
流通市值 (百万元)	13694.39
52 周最高/最低 (元)	34.29/21.45
52 周最高/最低 (PE)	48.05/29.31
52 周最高/最低 (PB)	7.09/4.17
52 周涨幅 (%)	-6.24
52 周换手率 (%)	296.02

相关研究

《经营稳健, 积极发展低空经济》	2024.05.28
《业绩持续高增, 自动驾驶业务取得突破》	2022.05.06
《业绩高速增长, 看好自动驾驶业务成为公司新增长点》	2022.01.17
《公司业绩高增, 乘用车自动驾驶业务取得突破进展》	2021.08.17
《业绩持续高增, 新业务成长性显著》	2021.04.30

【评论】

- ◆ 公司自成立以来，始终聚焦高精度导航定位相关的核心技术及其产品与解决方案的研发、制造、集成和产业化应用，不断拓展至多行业领域，为各行业客户提供高精度定位装备和系统应用及解决方案，是国内高精度卫星导航定位产业的领先企业之一。公司围绕高精度导航定位技术核心，逐步构建起高精度定位芯片技术平台、全球星地一体增强网络服务平台两大核心技术护城河，并逐步打造公司各类高精度定位导航智能装备和系统应用及解决方案在建筑与基建、地理空间信息、资源与公共事业、机器人与自动驾驶等应用板块的竞争力。我们维持预计公司 2024-2026 年实现营收 33.79/43.44/56.08 亿元，实现归母净利润为 5.76/7.43/9.64 亿元，对应 PE 为 25.86/20.03/15.45 倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	2678.34	3379.56	4344.84	5608.34
增长率(%)	19.77%	26.18%	28.56%	29.08%
EBITDA（百万元）	546.64	672.96	853.61	1090.68
归属母公司净利润（百万元）	449.14	576.14	743.94	964.63
增长率(%)	24.32%	28.28%	29.13%	29.67%
EPS(元/股)	0.84	1.06	1.37	1.77
市盈率 (P/E)	37.15	25.86	20.03	15.45
市净率 (P/B)	5.61	4.33	3.77	3.23
EV/EBITDA	29.05	20.39	15.84	12.16

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- 汇率波动风险；
- 行业竞争加剧风险；
- 投资并购后的整合风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。