

海兰信 (300065)

2024 年中报点评：归母净利润同比增加 87.91%，智能航海与海洋业务协同发展

买入 (上调)

2024 年 09 月 02 日

证券分析师 苏立赞

执业证书: S0600521110001

sulz@dwzq.com.cn

证券分析师 许牧

执业证书: S0600523060002

xumu@dwzq.com.cn

研究助理 高正泰

执业证书: S0600123060018

gaozht@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	724.42	753.69	932.50	1,422.98	1,710.46
同比	(19.72)	4.04	23.73	52.60	20.20
归母净利润 (百万元)	(788.84)	(116.36)	77.21	138.31	162.58
同比	(1,712.82)	85.25	166.36	79.13	17.55
EPS-最新摊薄 (元/股)	(1.09)	(0.16)	0.11	0.19	0.22
P/E (现价&最新摊薄)	(5.74)	(38.91)	58.64	32.74	27.85

事件: 公司发布 2024 年中报, 2024 年上半年实现营业收入 1.58 亿元, 同比去年下降 50.26%。实现归母净利润 0.13 亿元, 同比去年增加 87.91%。

投资要点

■ **业绩承压但盈利能力提升, 现金流改善应收账款管理加强:** 公司 2024 年上半年实现营业收入 1.58 亿元, 同比减少 50.26%, 实现归母净利润 0.13 亿元, 同比增加 87.91%, 营业成本约为 1.03 亿元, 同比减少 54.07%, 实现毛利率 34.84%, 同比增加 18.40pct。公司销售收入略微承压, 但公司通过成本控制提高了盈利能力。2024 年上半年, 经营活动产生的现金流量净额为-0.28 亿元, 同比增加 64.81%, 显示公司的现金流状况有所改善。截至 2024 年上半年, 应收账款 3.63 亿元, 同比减少 19.34%, 减少一定的坏账风险, 且公司加强应收款管理和催收工作, 成功收回了部分长账龄应收款, 对已计提的坏账准备进行了冲回处理, 相应增加利润 0.26 亿元。

■ **智能航海与海洋业务协同发展, UDC 创新助力数字经济:** 公司在 2024 年上半年围绕“精品战略”深化智能航海板块, 将海事雷达、航行数据记录仪等作为旗舰产品, 加强技术领先优势。公司主营业务包括智能航海、海洋观探测及海底数据中心。智能航海领域, 公司 X 波段固态雷达获得 CCS 和 DNV 认证, 机舱自动化系统结合数字孪生技术, 提升了船舶智能化水平。海洋观探测领域, 子公司欧特海洋中标海南省海洋灾害防治项目, 推进海洋技术与业务协同。海底数据中心 (UDC) 作为创新业务, 依托海南自贸港政策和地理优势, 探索“文化出海”, 构建跨界算力池, 与中国电信等合作发布运营报告, 显示项目运行良好, 能效领先, 为数字经济发展提供支撑。

■ **深化自主研发, 以核心技术驱动海洋信息化与智能航海创新发展:** 公司依托超过 20 年的技术积累, 在海洋装备和信息化领域建立了自主可控的研制与生产能力。在全球布局研发网络, 提供全面的解决方案, 尤其在海底数据中心 (UDC) 领域拥有先发技术优势, 形成核心技术壁垒。作为国家高新技术企业, 海兰信坚持自主研发和创新, 拥有多项海洋领域专有技术, 保持行业领先。在雷达技术方面, 公司拥有专业研发团队和丰富的产品开发经验, 拥有 28 项专利, 迅速响应市场变化, 推动产品满足需求, 为公司的持续发展提供强劲动力。

■ **盈利预测与投资评级:** 公司业绩符合预期, 考虑到目前国家海洋灾害防治与水下防御建设较少, 海底观探测网有望获得补偿式发展, 因此我们上调先前的盈利预测, 预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.77/1.38/1.63 亿元, 前值 0.76/1.07/1.45 亿元, 对应 PE 分别为 59/33/28 倍, 上调至“买入”评级。

■ **风险提示:** 1) 新业务转型风险; 2) 募投项目风险; 3) 应收账款风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	6.26
一年最低/最高价	5.06/11.94
市净率(倍)	2.64
流通 A 股市值(百万元)	4,120.80
总市值(百万元)	4,528.04

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.37
资产负债率(%,LF)	18.44
总股本(百万股)	723.33
流通 A 股(百万股)	658.27

相关研究

《海兰信(300065): 深度布局智能船舶, 启航智慧海洋新蓝海》

2024-07-15

《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》

2022-06-08

海兰信三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1,579	1,516	1,943	1,818	营业总收入	754	933	1,423	1,710
货币资金及交易性金融资产	965	608	670	585	营业成本(含金融类)	579	674	948	1,149
经营性应收款项	429	463	855	685	税金及附加	4	4	7	8
存货	134	240	313	261	销售费用	74	70	135	162
合同资产	0	0	0	0	管理费用	76	89	164	188
其他流动资产	50	204	105	287	研发费用	44	47	78	94
非流动资产	742	898	1,068	1,223	财务费用	(2)	4	10	11
长期股权投资	71	72	59	52	加:其他收益	21	20	36	40
固定资产及使用权资产	311	384	496	585	投资净收益	(16)	9	14	17
在建工程	1	15	24	31	公允价值变动	4	0	0	0
无形资产	295	364	426	491	减值损失	(111)	0	0	0
商誉	5	5	5	5	资产处置收益	6	4	8	8
长期待摊费用	9	9	9	9	营业利润	(117)	77	139	163
其他非流动资产	50	50	50	50	营业外净收支	(1)	1	1	2
资产总计	2,320	2,414	3,011	3,042	利润总额	(117)	79	140	165
流动负债	599	616	1,075	942	减:所得税	(1)	1	1	2
短期借款及一年内到期的非流动负债	173	208	250	289	净利润	(116)	78	139	163
经营性应付款项	271	145	511	240	减:少数股东损益	0	1	0	1
合同负债	54	137	141	202	归属母公司净利润	(116)	77	138	163
其他流动负债	102	127	173	211	每股收益-最新股本摊薄(元)	(0.16)	0.11	0.19	0.22
非流动负债	22	22	22	22	EBIT	(104)	69	127	148
长期借款	5	5	5	5	EBITDA	(53)	106	174	199
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	23.23	27.74	33.37	32.85
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	(15.44)	8.28	9.72	9.51
其他非流动负债	15	15	15	15	收入增长率(%)	4.04	23.73	52.60	20.20
负债合计	621	638	1,097	964	归母净利润增长率(%)	85.25	166.36	79.13	17.55
归属母公司股东权益	1,699	1,775	1,914	2,076					
少数股东权益	0	1	1	2					
所有者权益合计	1,699	1,776	1,915	2,078					
负债和股东权益	2,320	2,414	3,011	3,042					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	120	(203)	224	66	每股净资产(元)	2.35	2.45	2.65	2.87
投资活动现金流	(371)	(149)	(154)	(128)	最新发行在外股份(百万股)	723	723	723	723
筹资活动现金流	(23)	26	32	27	ROIC(%)	(5.17)	3.52	6.02	6.47
现金净增加额	(269)	(326)	102	(35)	ROE-摊薄(%)	(6.85)	4.35	7.23	7.83
折旧和摊销	52	37	48	50	资产负债率(%)	26.77	26.43	36.42	31.68
资本开支	(112)	(189)	(221)	(202)	P/E(现价&最新股本摊薄)	(38.91)	58.64	32.74	27.85
营运资本变动	77	(312)	51	(132)	P/B(现价)	2.67	2.55	2.37	2.18

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。

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>