

永鼎股份 股票代码：600105.SH

11.4 亿美金大单落地，大幅增厚未来业绩

事项：

公司公告，永鼎股份公告，已签订 MOU 业主孟加拉国家电网已与承包商共同签署 EPC 合同，项目所涉及金额为 11.4 亿美元，建设期 4.5 年，质保期 1 年。承包商为江苏永鼎股份有限公司、北京中缆通达电气成套有限公司和福建省电力工程承包公司组成的联合体。

目标价：- RMB

当前股价：11.56RMB

投资评级 强推

评级变动 维持

主要观点

1. 签署 11.4 亿美金大单，紧随国家政策

公司的 EPC 海外电力工程总承包跟随国家一带一路，走向全球，据媒体报道，国家主席习近平 13-17 日将对柬埔寨、孟加拉国进行国事访问，本次永鼎和孟家拉国签订的 11 亿美金大订单有望作为国家级合作的示范工程执行，工程资金主要来自于中国进出口银行的贷款，保障项目的确定性。

2. EPC 订单保证公司未来业绩持续增长

公司的海外工程由永鼎泰富执行，上市公司占永鼎泰富 51% 的股份，本次项目分 4.5 年执行完毕，按照 10% 净利计算，预计能利润 7.6 个亿，归属上市公司预期增厚业绩总计 3.8 亿；公司近期在海外 EPC 项目持续开花结果，前期也刚中标了 3 亿美金的大单联合循环电站项目，更多项目的落地确保未来几年公司的业绩增长。

3. 致远网络持续发力，未来物联网监测将迎爆发

致远网络公司收购顺利，物联网领域信息安全新增核心标的，主要产品是通过运营商的移动端数据的上网流量进行分析，满足政府监管机构及安全部门业务需求。典型的产品包括日志留存系统、IP 地址溯源系统、恶意程序识别及处置系统、政府的 603 项目；永鼎致远在 16~18 年实现净利润不低于 4500、5560 和 6550 万元。

4. 投资建议

我们预期公司 2016 年业绩为 2.53 亿，上调 2017 年业绩为 4.96 亿（海外 epc 的项目 3 亿美金的订单和 11.4 亿美金的订单将有望增厚 2017 年业绩 1.8 亿），对应 16/17 年 PE 分别为 43X，22X，维持强烈推荐评级。

5. 风险提示：

市场竞争激烈的风险；

新业务开展低于预期的风险等。

证券分析师

证券分析师：束海峰

执业编号：S0360514060001

电话：010-66500831

邮箱：shuhaifeng@hcyjs.com

证券分析师：张弋

执业编号：S0360516080003

电话：010-66500868

邮箱：zhangyi@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	94,499
流通 A 股/B 股(万股)	73,905/-
资产负债率(%)	32.2
每股净资产(元)	2.4
市盈率(倍)	49.63
市净率(倍)	4.99
12 个月内最高/最低价	12.9/6.04

市场表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

《永鼎股份（600105）：卡位中国联通物联网监测平台，信息安全监测领域稀缺标的》

2016-07-19

《永鼎股份（600105）：中报点评-海外 EPC 发力支撑业绩增长，流量及物联网爆发有望成为新引擎》

2016-08-22

附录：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
货币资金	643	801	732	1,217
应收票据	66	66	66	66
应收账款	673	894	1,699	1,881
预付账款	56	74	138	153
存货	380	504	939	1,039
其他流动资产	54	54	54	54
流动资产合计	1,872	2,393	3,628	4,409
其他长期投资	5	5	5	5
长期股权投资	870	870	870	870
固定资产	485	420	365	316
在建工程	20	20	20	20
无形资产	53	53	53	53
其他非流动资产	76	76	76	76
非流动资产合计	1,508	1,444	1,388	1,340
资产合计	3,381	3,837	5,016	5,749
短期借款	135	135	135	135
应付票据	290	290	290	290
应付账款	322	427	796	881
预收款项	221	294	559	618
其他应付款	47	47	47	47
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
其他流动负债	46	46	46	46
流动负债合计	1,062	1,239	1,873	2,018
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	52	52	52	52
非流动负债合计	52	52	52	52
负债合计	1,114	1,291	1,925	2,070
归属母公司所有者权益	2,190	2,443	2,939	3,473
少数股东权益	77	102	152	206
所有者权益合计	2,267	2,546	3,091	3,679
负债和股东权益	3,381	3,837	5,016	5,749

现金流量表

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
经营活动现金流	-20	43	-216	339
现金收益	127	228	455	491
存货影响	-178	-123	-436	-100
经营性应收影响	-201	-239	-869	-196
经营性应付影响	185	177	634	145
其他影响	47	0	0	0
投资活动现金流	-266	110	140	140
资本支出	-151	-1	0	0
股权投资	-58	110	140	140
其他长期资产变化	-57	0	0	0
融资活动现金流	380	5	7	6
借款增加	85	0	0	0
财务费用	5	5	7	6
股东融资	280	0	0	0
其他长期负债变化	10	0	0	0

利润表

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	2,256	2,997	5,694	6,302
营业成本	1,958	2,595	4,840	5,357
营业税金及附加	4	6	10	12
销售费用	66	75	142	158
管理费用	138	135	256	284
财务费用	-5	-5	-7	-6
资产减值损失	10	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	110	110	140	140
营业利润	195	302	592	639
营业外收入	25	0	0	0
营业外支出	4	0	0	0
利润总额	216	302	592	639
所得税	17	24	47	50
净利润	199	279	545	588
少数股东损益	18	25	50	54
归属母公司净利润	181	253	496	535
NOPLAT	83	172	410	454
EPS(摊薄)(元)	0.19	0.27	0.52	0.57

主要财务比率

	2015	2016E	2017E	2018E
成长能力				
营业收入增长率	16.9%	32.9%	90.0%	10.7%
EBIT 增长率	5.8%	108.1%	138.1%	10.7%
归母净利润增长率	26.0%	40.1%	95.7%	7.9%
获利能力				
毛利率	13.2%	13.4%	15.0%	15.0%
净利率	8.8%	9.3%	9.6%	9.3%
ROE	8.3%	10.4%	16.9%	15.4%
ROIC	5.4%	9.5%	17.4%	15.4%
偿债能力				
资产负债率	32.9%	33.7%	38.4%	36.0%
债务权益比	8.2%	7.3%	6.1%	5.1%
流动比率	176.3%	193.1%	193.7%	218.5%
速动比率	140.5%	152.5%	143.5%	167.0%
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.8	1.1	1.1
应收帐款周转天数	107	107	107	107
应付帐款周转天数	59	59	59	59
存货周转天数	70	70	70	70
每股指标(元)				
每股收益	0.19	0.27	0.52	0.57
每股经营现金流	-0.02	0.05	-0.23	0.36
每股净资产	2.32	2.59	3.11	3.68
估值比率				
P/E	60	43	22	20
P/B	5	4	4	3
EV/EBITDA	77	44	22	21

资料来源：公司报表、华创证券

通讯互联网组分析师介绍

华创证券首席分析师：束海峰

北京邮电大学硕士。曾任职于工业和信息化部电信研究院规划所。2012 年加入华创证券研究所。2012 年水晶球卖方分析师、新财富最佳分析师第六名；2013 年水晶球卖方分析师第四名、新财富最佳分析师第五名；2014 年新财富最佳分析师第三名；2015 年水晶球卖方分析师第二名、新财富最佳分析师第三名团队成员。

华创证券高级分析师：徐景春

武汉理工大学工科双学士。曾任职于腾讯科技股份有限公司、51.COM、盛大游戏，上海原点资产管理有限公司合伙人。2016 年加入华创证券研究所。2010 年荣获上海市软件行业标兵。

华创证券分析师：张弋

北京理工大学硕士。曾任职于汉王科技股份有限公司、联想集团。2014 年加入华创证券研究所。

华创证券分析师：梁斯迪

澳大利亚悉尼科技大学经济学硕士。曾任职于嘉实基金、新宝集独立研究机构。2016 年加入华创证券研究所。

华创证券助理分析师：李孟龙

沈阳航空航天大学经济学学士。曾任职于航天数字传媒有限公司、北京华录天维科技有限公司。2016 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职 务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	崔文涛	销售副总监	010-66500827	cuiwentao@hcyjs.com
	翁波	销售经理	010-66500810	wengbo@hcyjs.com
	温雪姣	销售经理	010-66500852	wenxuejiao@hcyjs.com
	郭赛赛	销售助理	010-63214683	guosaisai@hcyjs.com
	黄旭东	销售助理	010-66500801	huangxudong@hcyjs.com
	杜飞	销售助理	010-66500827	dufei@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	郭佳	高级销售经理	0755-82871425	guojia@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	陈艺珺	销售助理	0755-83024576	chenyijun@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755 83479862	luoyingyin@hcyjs.com
上海机构销售部	简佳	销售副总监	021-20572586	jianjia@hcyjs.com
	李茵茵	高级销售经理	021-20572582	liyinyin@hcyjs.com
	杜婵媛	高级销售经理	021-20572583	duchanyuan@hcyjs.com
	沈晓瑜	高级销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	范婕	销售助理	021-20572587	fanjie@hcyjs.com
	张敏敏	销售助理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
非公募业务发展部	石露	副总监	021-20572595	shilu@hcyjs.com
	陈红宇	销售经理	021-20572593	chenhongyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	陈晨	销售经理	021-20572597	chenchen@hcyjs.com
	何逸云	销售助理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10%—20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%—10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%—20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址:北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编:100033 传真:010-66500801 会议室:010-66500900	地址:深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编:518034 传真:0755-82027731 会议室:0755-82828562	地址:上海浦东银城中路 200 号 3402 室 华创证券 邮编:200120 传真:021-50581170 会议室:021-20572500