



2017-04-18

公司点评报告

增持/首次

星网宇达(002829)

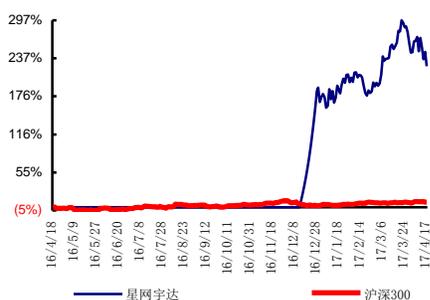
目标价: 46

昨收盘: 41.08

国防军工 航天装备 II

优质民参军惯导企业，未来高速增长可期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	152/38
总市值/流通(百万元)	6,244/1,561
12个月最高/最低(元)	100.95/25.42

证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

联系人: 蒋博

电话: 010-88321812

E-MAIL: jiangbo@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190115110032

事件:

公司发布 2017 年一季度业绩报告, 报告期内公司实现营业收入为 3510.1 万元, 较上年同期增长 27.91%。归属于母公司所有者的净利润为 354.01 万元, 较上年同期增长 11.81%。基本每股收益为 0.05 元, 较上年同期减少 16.67%。同时公司预计 2017 年上半年实现净利润约 1883.68 万元-2152.78 万元, 同比增长 5.00%-20.00%。

民参军优质惯导企业。公司专注于惯性技术的开发应用, 并以其为基础, 在多个业务方向上进行战略布局。主营产品包括惯性组合导航、惯性测量、惯性稳控三大类。客户群体遍布航空、航天、航海、电子、石油、测绘、交通、通信等多个领域。军品业务占比超过 4 成, 是军民融合的典范。

加大研发助力高成长。公司注重产品及技术方面的研发投入, 2016 年研发费用占总营收比重为 11.12%, YOY+47.06%。2016 年公司在高精度惯导领域实现突破, 完成了多个型号光纤惯导的研制, 针对驾驶人训练市场新研发出“练易练”产品, 为高铁运行安全研制了“惯性轨道检测车”。这些技术储备为未来业务的顺利拓展奠定了基础。

新业务布局广泛, 有望多点开花。公司在原有业务稳步提升的同时, 拓展了光电稳控、雷达、红外、无人机业务等新业务。推出了集成千兆网的红外探测设备、复合式安防雷达、长航时无人机、高速无人机、机载吊舱、船载光电跟踪系统等产品。新增业务符合国防信息化发展方向, 与武器装备发展需求相匹配, 有望成为公司新的利润突破口。

盈利预测和评级。我们预计公司 2017 年-2019 年营业收入分别为 3.61 亿元、4.69 亿元、6.1 亿元, 归属母公司净利润分别为 0.94 亿元、1.17 亿元、1.46 亿元, EPS 分别为 0.62 元、0.78 元、0.97 元, 对应当前股价的 PE 分别为 66 倍、53 倍、42 倍。给予“增持”投资评级, 6 个月目标价 46 元。

风险提示: 新业务开展不及预期、惯导领域竞争加剧。

■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	277.4	360.6	468.8	609.5
净利润(百万元)	72.7	93.7	116.9	146.3
每股收益(元)	0.48	0.62	0.78	0.97

资料来源: Wind, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。