



证券研究报告·上市公司简评

收购劳雷产业剩余股权，产业协同效应充分发挥

事件

8 日公司发布发行股份购买资产暨关联交易预案，拟通过非公开发行的方式购买海兰劳雷 45.62% 股权，拟作价 6.46 亿元。

收购劳雷产业剩余股权，完善智慧海洋战略布局

公司于 8 日公司发布发行股份购买资产暨关联交易预案，拟向智海创信、珠海劳雷、永鑫源、上海梦元、杭州兴富、杭州宣富、上海丰煜、王一凡非公开发行股份购买其海兰劳雷 45.62% 股权。海兰劳雷 100% 股权的预估值为 14.16 亿元，经公司与交易对方协商，海兰劳雷 45.62% 股权暂按 6.46 亿元作价。

截至本预案签署日，上市公司已持有海兰劳雷 54.38% 的股权，本次交易完成后，上市公司将完成对子公司海兰劳雷少数股东股权的收购，海兰劳雷将成为上市公司全资子公司。通过本次交易，上市公司将完成对海兰劳雷下属企业劳雷香港和 Summerview100% 控制，有利于强化对子公司的决策权，充分发挥产业协同效应，未来业绩增长预期进一步提升。

充分发挥产业协同效应，打造海洋大数据运营服务商

2015 年，公司决定收购劳雷产业，由于劳雷产业原股东境外自然人身份和公司现金限制，公司通过新设公司海兰劳雷收购劳雷产业 54.38% 股权，再将劳雷产业控制权注入上市公司，收购后海兰劳雷经营状况良好，业绩实现稳健增长。

在海洋勘探调查领域，劳雷产业是中国市场上的领先企业，并与国外实力雄厚的海洋探测传感器供应商保持紧密合作。劳雷产业在海洋监测和勘测领域处于全球领先的市场地位，业务涵盖物理海洋、海洋测绘和水下工程，主要产品涉及地球物理及海洋调查仪器、系统集成、软硬件产品开发和工程技术咨询服务等，是海洋信息解决方案的综合服务商。

通过完成对劳雷产业的收购，公司将进一步完善智慧海洋战略布局，巩固和强化公司作为智慧海洋领域领先的设备供应商以及系统解决方案服务商地位。依托劳雷产业的技术优势和市场领先地位，结合公司在海洋信息化方面的市场积累，充分发挥产业协同效应，加快建立海洋监测网和海洋基础数据服务平台，向海洋大数据运营服务商转型升级。

请参阅最后一页的重要声明

海兰信 (300065)

首次评级

增持

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

研究助理：郭枫

guofeng@csc.com.cn

010-65608094

发布日期：2017 年 6 月 14 日

当前股价：38.52 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
0/-2.56	0/2.27	14.81/7.54
12 月最高/最低价 (元)		46.0/32.7
总股本 (万股)		24156.06
流通 A 股 (万股)		17987.38
总市值 (亿元)		93.05
流通市值 (亿元)		69.29
近 3 月日均成交量 (万)		0.00
主要股东		
申万秋		21.58%

股价表现



相关研究报告

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN



外延并购不断，海洋信息化平台规模初现

2016 年公司完成对广东蓝图 65% 股权收购，在海洋信息化业务布局上更进一步。广东蓝图主要从事海域动态管理和海岛动态监测业务，在国内拥有较高市占率和用户知名度。结合劳雷产业在全球海洋勘探调查和专业系统集成能力方面的一流技术，将充分发挥产业协同效应，形成综合海洋业务模式，围绕核心产品提供系统集成和数据信息服务。同时，近海雷达监控网建设节奏加快，订单逐步落地，公司盈利水平显著提高。我们认为，未来公司在海洋信息化软件方面将以广东蓝图的软件平台为重心，打造集标准规范、公共基础数据和数据综合服务的海洋信息化平台。

公司受邀入住三亚遥感信息产业园，依托中科院遥感与数字地球研究所和地方政府资源，开拓海南本地市场，充分发挥劳雷产业和广东蓝图的产业融合优势，推动环岛特种雷达监测网建设，实现海天空一体化监测。同时，公司与海南省海洋与渔业监察总队签署战略合作协议，通过布局近海雷达综合监控，公司将提供数据信息服务，打造海洋信息化服务新模式。

十三五规划指出，我国将加速智慧海洋建设工程，进一步推动海洋强国战略。同时，随着“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”建设等国家重大战略举措布局实施，对高端海洋信息技术服务的需求将迎来爆发增长。公司将充分发挥广东蓝图和劳雷产业优势，全面参与国家智慧海洋规划和建设，以三亚布局近海雷达信息网，以劳雷布局传感器，以广东蓝图渗透软件服务。我们认为，公司将立足于海洋监测与海洋调查，发挥产业协同效应，打造海洋大数据平台，深度挖掘动态海洋信息服务应用。随着智慧海洋建设和军民融合的逐步落地，公司凭借在技术和产业布局方面的优势，订单获取能力将得到较大提升，业绩有望快速增长。

传统主业多年深耕，智能航海业务盈利提升

智能航海业务是公司传统业务，以综合导航系统（INS）为系列产品核心，提供船舶智能航行驾驶系统，集成其他航行设备和多方位传感器，实现船舶航行系统集成。公司通过多年积累的船舶航行服务数据，打造“Hi-Cloud”船舶航行远程信息服务系统，集合航行数据、海洋监测数据形成船舶信息综合服务平台。受益于军民融合战略不断推进，军用、公务船舶市场需求持续增长，公司 INS 主产品市占率不断提高，毛利率水平由 2013 年 4.96% 迅速提升至 2016 年 44.55%，公司盈利能力显著提高。我们认为，公司“海事+海洋”融合战略未来将充分发掘智能航海与海洋信息化产业的协同效应，产品毛利率水平的提升将为公司业绩增长提供坚实基础。

盈利预测与投资评级：海洋信息化领域稀缺标的，首次覆盖给予增持评级

公司围绕海洋信息化和智能航海打造综合服务平台，通过航行系统集成和数据信息服务深耕航海领域，初步完成在智慧海洋和智能航海领域的产业布局，具备较强的先发优势。随着军民融合和一带一路战略的不断推进，公司将凭借技术和产业协同效应抢占市场先机，未来业绩有望保持快速增长。我们坚定看好公司未来发展前景，预测公司 2017 年至 2019 年的归母净利润分别为 1.28 亿元、1.8 亿元、2.49 亿元，同比增长分别为 56.02%、40.5%、38.44%，相应 17 年至 19 年 EPS 分别为 0.49 元、0.69 元、0.95 元，对应当前股价 PE 分别为 78.49、55.86、40.35 倍，首次覆盖，给予增持评级。



表 1：海兰信盈利预测表

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入（亿元）	7.17	9.74	13.23	17.72
同比（%）	118.59	35.98	35.87	33.85
净利润（亿元）	0.82	1.28	1.8	2.49
同比（%）	131.4	56.02	40.5	38.44
EPS（元）	0.34	0.49	0.69	0.95
P/E	113.29	78.49	55.86	40.35

资料来源：中信建投研究发展部，PE 对应 2016 年 12 月 07 日停牌前一天收盘价；由于 2016 年权益分配未实施，计算总股本时不考虑转增股本数量；本次收购非公开发行价格为 33.85 元/股，预计发行数量为 0.19 亿股，计入 2017 年-2019 年总股本数量



分析师介绍

黎韬扬：北京大学通信工程硕士，军工行业首席分析师。2015-2016 年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员。

研究助理

郭枫： 010-65608094, guofeng@csc.com.cn。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

北京非公募组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

周瑞 18611606170 zhourui@csc.com.cn

刘凯 010-86451013 liukaizgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

罗刚 15810539988 luogang@csc.com.cn

上海地区销售经理

陈诗泓 021-68821600 chenshihong@csc.com.cn

邓欣 021-68821600 dengxin@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

肖垚 021-68821631 xiaoyao@csc.com.cn

吉佳 021-68821600 jijia@csc.com.cn

朱丽 021-68821600 zhuli@csc.com.cn

杨晶 021-68821600 yangjingzgs@csc.com.cn

谈祺阳 021-68821600 tanqiyang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 hangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

王留阳 0755-22663051 wangliuyang@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本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客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622