

熙菱信息 (300588) 动态点评

地域优势和刚性需求带动未来稳健增长

2017 年 10 月 13 日

【事项】

- ◆ 10 月 12 日，熙菱信息披露三季度业绩预告。公告显示，三季度公司归属上市公司股东净利润 3351.68 万元-3547.43 万元，同比增长 75.21%-85.45%。
- ◆ 关于公司归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比同向上升的原因，公告总结以下两点：第一，2017 年前三季度，安防行业市场保持持续增长，同时公司通过强化经营管理，运营管理水平有效提升，对本报告期业绩产生了积极影响；第二，预计报告期内公司非经常性损益对净利润的影响金额约为 260 万元。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (首次)

东方财富证券研究所

证券分析师：卢嘉鹏

证书编号：S1160515090001

联系人：高思雅

电话：021-23586487

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	4014.00
流通市值 (百万元)	1003.50
52 周最高/最低 (元)	54.19/7.11
52 周最高/最低 (PE)	220.85/28.98
52 周最高/最低 (PB)	17.86/2.34
52 周涨幅 (%)	465.22
52 周换手率 (%)	2122.30

相关研究

【评论】

新疆安全问题较为突出，安防市场需求明显，政府为主导的客户群体造就强大的购买力。新疆是“一带一路”战略重要组成部分，国务院高度重视新疆产业发展，从规划引导、重大项目安排、资金配置等方面，都加大了对新疆地区的支持和倾斜。然而新疆的IT覆盖水平暂时在全国范围处于下游，信息化程度严重不足。“七五”事件后的地区局势动荡增加了新疆安防领域的需求，同时，全面建设“平安城市”的需要推动新疆智能安防领域的发展。公司定期报告显示，2015年度和2016年度，政府客户贡献营业收入分别为88.56%和87.47%。公司提供的智能安防及信息化工程、信息安全综合解决方案大多为政府主要采购项目，如公安、监狱的智能安防系统等。受政策支持明显，且多为刚性需求，购买力强大。

根植新疆，集中发达地区IT力量解决安全问题，地域特色支撑公司未来良好发展。新疆地处偏远，2016年上半年，新疆软件和信息技术服务业实现软件业务收入17.10亿元，仅占全国总收入的0.08%，远低于新疆地区占全国GDP的比例。IT行业公司不多且规模较小，国内大IT公司对新疆市场的渗透力不足。熙菱信息以新疆为本，加快渗透新疆智能安防市场和信息安全市场，积累许多新疆本土项目实施经验，在新疆区域直接竞争对手少。在技术上，公司在上海、成都、西安等一二线城市建立分公司，积累IT行业发达地区的人才和科研力量，获得较强的人力资源和技术优势。同时在新疆积累的反暴恐经验也可以作为范本推广到全国，打开其他地区的市场。我们认为，新疆特殊的局势造就了特殊的安防需求，公司作为新疆本土智能安防和信息安全领导企业将持续受益，首次给予“增持”评级。

【风险提示】

安防产业发展不及预期；
应收账款风险；
季度波动风险

盈利预测：

项目\年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入（百万元）	539.69	897.43	1262.05	1796.33
增长率（%）	33.73	66.29	40.63	42.33
EBITDA（百万元）	48.52	85.88	142.02	209.14
归属母公司净利润（百万元）	42.60	76.82	125.99	186.32
增长率（%）	49.88	80.33	64.01	47.88
EPS（元/股）	0.43	0.77	1.26	1.86
市盈率（P/E）	94.14	52.20	31.83	21.52
市净率（P/B）	13.22	10.60	7.99	5.85
EV/EBITDA	79.18	44.37	26.24	17.25

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

西藏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：

本研究报告由西藏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。