

## 军工属性再升级，整体业绩稳健增长

### ——宏大爆破（002683）三季度点评报告

增持（维持）

日期：2020年10月26日

**事件：**2020年10月24日公司公布2020年三季报：2020年前三季度公司实现营收42.97亿元，同比上升10.53%；实现归母净利润2.72亿元，同比增长24.54%。

#### 投资要点：

- **公司整体营收盈利能力增长稳定，前三季度业绩符合预期：**公司2020年前三季度实现总营收42.97亿元，同比上升10.53%；实现归母净利润2.72亿元，同比增长24.54%，整体业绩增长稳定符合预期。其中，公司Q3单季度营收16.56亿元，同比增长14.31%；环比下跌4.66%；实现归母净利润1.00亿元，环比下跌26.47%。Q3归母净利润下滑主要系公司宁夏华泰大石头项目计提信用减值损失以及公司三季度研发费用和管理费用上涨所致。
- **收购德擎颐康25%股权，进一步推进公司军工业务发展：**2020年10月16日，公司以1.07亿元收购公转基金所持有德擎颐康25%的财产份额。目前德擎颐康持有明华公司27.95%的股权。收购完成后，公司持有德擎颐康99.99%的股权，并直接及简介持有明华公司99.997%的股权。公司对明华公司的持股比例上升强调了公司的军工属性，将有利于公司军工板块业务的进一步发展，与公司发展战略相吻合。HD-1项目也已于8月成功完成试飞试验，为未来定型奠定了基础，公司军工板块未来增长可期。
- **参与认购基金，巩固传统主营业务板块发展：**公司子公司民爆集团近日使用自有资金500万元认购了宏大防务设立的宏大广盛契约型私募基金股权投资100%份额。公司此次认购的目的是推进公司民爆业务的发展，拓宽民爆板块的融资渠道，巩固公司传统主营业务的地位，确保各板块协同发展。
- **盈利预测与投资建议：**预计公司2020-2022年营业收入分别为72.74/91.36/122.22亿元，对应EPS分别为0.65/0.91/1.39，P/E分别为57.07/40.57/26.60。维持“增持”评级。
- **风险因素：**宏观经济下行风险、矿服民爆板块市场竞争风险、军工板块升级风险。

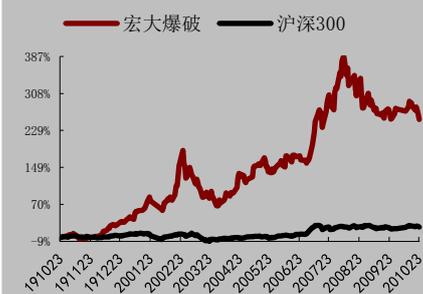
|          | 2019年 | 2020E | 2021E | 2022E  |
|----------|-------|-------|-------|--------|
| 营业收入(亿元) | 59.02 | 72.74 | 91.36 | 122.22 |
| 增长率(%)   | 28.88 | 23.25 | 25.59 | 33.78  |
| 净利润(亿元)  | 3.07  | 4.58  | 6.44  | 9.82   |
| 增长率(%)   | 43.33 | 49.21 | 40.68 | 52.51% |
| 每股收益(元)  | 0.43  | 0.65  | 0.91  | 1.39   |
| 市盈率(倍)   | 85.16 | 57.07 | 40.57 | 26.60  |

数据来源：万联证券研究所

#### 基础数据

|            |                    |
|------------|--------------------|
| 行业         | 化工                 |
| 公司网址       |                    |
| 大股东/持股     | 广东省广业集团有限公司/20.96% |
| 实际控制人/持股   |                    |
| 总股本(百万股)   | 707.06             |
| 流通A股(百万股)  | 608.40             |
| 收盘价(元)     | 57.61              |
| 总市值(亿元)    | 407.34             |
| 流通A股市值(亿元) | 350.50             |

#### 个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所  
数据截止日期：2020年10月23日

#### 相关研究

万联证券研究所 20200701\_宏大爆破(002683)首次覆盖\_AAA\_有“爆破专家”之称的军民融合“标杆”  
万联证券研究所 20200401\_公司年报点评\_AAA\_年报业绩符合预期，看好长期发展  
万联证券研究所 20191028\_万华化学(600309)三季报点评\_AAA\_三季报符合预期，看好长期发展

分析师：黄侃

执业证书编号：S0270520070001  
电话：18818400628  
邮箱：huangkan@wlzq.com.cn



## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场