

第二季业绩历史最佳，大数据业务表现亮眼

美亚柏科 (300188.SZ)

推荐 维持

核心观点:

1. 事件

公司公告 2020 年半年度报告，公司报告期内实现营收 6.12 亿元，同比增长 4.84%；实现归母净利润为 374 万元，同比增长 176.44%；实现扣非归母净利润为-877 万元，同比增长 3.35%。

2. 我们的分析与判断

1) 上半年业绩超出预期，第二季度盈利历史最佳

2020 年上半年，公司实现营收 6.12 亿元，同比增长 4.84%；实现归母净利润为 374 万元，同比增长 176.44%；实现扣非归母净利润为-877 万元，同比减亏 3.35%。公司上半年的业绩超出市场预期，这主要是由于疫情虽然带来了公司原有商机订单推后、在手订单实施及验收延迟的负面影响，但是也提升了大数据智能化相关业务的建设需求，带动总体订单和收入的增长。单季度来看，公司第二季度实现归母净利润达到 4824 万元，同比大幅增长 208.21%；实现扣非归母净利润 4503 万元，同比大幅增长 457.45%。报告期内，公司股权激励成本费用摊销金额为 1,298.41 万元，对净利润的影响对比去年同期增加了 413.99 万元，若扣除该影响则净利润的增长会更明显；公司整体毛利率为 53.48%，同比增加 3.19%，主要源于公司大数据智能化产品和智能装备制造毛利率提升显著；报告期末，应收账款为 5.83 亿元，占总资产比重同比下降 3.17%。公司第二季度业绩表现亮眼，是有史以来的第二季度最佳成绩。我们认为，公司加快订单的实施进度，开展“开源节流、瘦身健体、提质增效、全面预算”管理活动等多种积极措施起到了良好的效果，公司正在从疫情的影响下逐渐恢复。

2) 大数据业务表现亮眼，业务边界不断扩展

报告期内，公司大数据智能化业务实现营收 3.50 亿，同比大增 40.34%，毛利率增长至 50.10%，同比增长 13.31%，表现十分亮眼。公司作为公安大数据领先企业，在大数据行业积累了丰富的业务经验和核心技术。今年以来，公司积极扩展大数据业务的边界，横向拓展行业应用，公司大数据业务由“公安大数据信息化、智能化”延伸至“新型智慧城市”。2020 年 7 月，公司发布了“乾坤”大数据智能化平台、“天算”大数据建模平台、“天巡”运维平台，实现了大数据智能化业务质的飞跃。未来，公司还将逐步拓宽产品和服务线，推出 3 个大

分析师

吴砚靖

☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130519070001

研究助理

李璐昕

☎：(021) 20252650

✉：lilixin_yj@chinastock.com.cn

市场数据 时间 2020.8.27

A 股收盘价(元)	19.41
A 股一年内最高价(元)	25.26
A 股一年内最低价(元)	14.93
上证指数	3350.11
总股本(亿股)	8.06
实际流通 A 股(亿股)	6.00
限售的流通 A 股(亿股)	2.06
流通 A 股市值(亿元)	116.52

数据治理产品，8款大数据能力产品，4类大数据服务。我们认为，大数据作为“新基建”重点发展的方向，国内市场前景非常广阔。公司扩展业务边界的做法，有望使得大数据业务成为未来公司高速增长的有力保障。

3) 电子取证业务地位稳固，网安新赛道值得关注

电子取证业务自身特点决定了其需求的稳定性。虽然受到疫情影响，2020年1-7月份公司电子数据取证业务新签合同总额仍然达到往年同期水平。根据2019年、2020年公安部发布的《公安机关办理刑事案件电子数据取证规则》、《公安部关于修改的决定》等文件，未来电子取证业务的重要性将会愈发提高，公司作为电子取证业务的龙头，稳固的行业地位将会给其持续带来红利。今年，公司将“电子数据取证”业务进行升级，覆盖了“网络空间安全”事前事中事后全赛道。公司以零信任体系安全、网络安全、大数据为基础，成立“美亚网安”网络空间安全板块。公司推出的“零信任”解决方案已经成功中标某一线城市具有标杆示范的项目。我们认为，网络安全作为高景气行业，公司利用自身大数据信息化局部领先的优势积极进行布局，并在“零信任”细分领域取得了一定的先发优势，未来发展值得期待。

3.投资建议

我们预计，公司2020-2022年EPS为0.52/0.71/0.93，对应动态市盈率分别为54/37/27倍。公司大数据业务表现亮眼，电子取证业务地位稳固，并且积极扩展业务边界，在网络安全等新赛道也取得了一定的成绩。在所处行业景气度愈发提高的当下，公司作为电子取证的龙头和大数据行业领先的企业，或在未来保持稳定增长的态势，维持给予“推荐”评级。

4.风险提示

政策落地、行业空间增长不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；新品研发不及预期的风险；政府、公安订单不及预期的风险；疫情背景下带来经济基本面下滑的风险。

主要财务指标

指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	2067.41	2694.67	3559.64	4622.79
增长率%	29.17	30.34	32.10	29.87
归母净利润(百万元)	289.68	421.59	568.77	747.11
增长率%	-4.47	45.54	34.91	31.36
每股收益EPS(元)	0.36	0.52	0.71	0.93
PE	54	37	27	21

数据来源：Wind，中国银河证券研究院

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6 - 12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6 - 12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6 - 12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6 - 12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6 - 12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回

报 10%及以上。该评级由分析师给出。

吴砚靖, 计算机行业分析师。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, 本人承诺, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司(以下简称银河证券, 银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户(以下简称客户)提供, 无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明, 所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权

权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公

众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

深广地区：崔香兰 0755-83471963cuixinglan@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京地区：耿尤繇 010-66568479gengyouyou@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn