

以智慧城市为落脚点，物联网全产业链布局，构筑核心竞争力

事件

公司发布 2018 年业绩快报，2018 年收入 47.66 亿元，同比增长 59.41%，归母净利润 1.55 亿，同比增长 51.44%。

简评

公司收入增长主要来自于：1) 智慧城市业务的快速拓展，在上海、延安、北京等多个城市实现物联网解决方案的销售；2) 龙尚科技、芯讯通并表带来的增量。

以创新商业模式为杠杆，撬动在智慧城市领域的快速布局。公司与宁波恒智新共同出资设立深圳日海智慧城市科技有限公司，主要用于拓展智慧城市业务，对赌条件是：2019-2020 年营收不低于 26 亿、38 亿元，净利润不低于 0.67 亿元、0.99 亿。业绩承诺期结束后，子公司考核业绩达成率、净利润率以及应收款回款等满足双方约定时，公司将收购宁波恒智新持有的日海智慧城市的全部股权。这种模式，公司投入小，但却能极大整合各方面资源，推动公司在智慧城市业务的落地。

从模组到解决方案再到云，做厚产业链，构筑公司竞争壁垒。1) 模组行业竞争激烈，毛利率承压，对成本的管控能力成为市场竞争力的关键。公司整合芯讯通、龙尚业务，利用规模化优势整合供应管理，同时强化技术研发来有效降低成本，从而提升公司在行业内的竞争力。2) 物联网核心是应用。公司以智慧城市为落脚点，拓展各类物联网应用，催化物联网解决方案逐步走向成熟。3) 云业务持续布局，卡位数据入口，把握物联网脉络。

投资建议：智慧城市业务拓展迅速，带来短期利润增长。从模组到解决方案再到云的全产业链布局，构筑核心竞争力。公司把握物联网产业特性，业务整合能力强，布局最优，预计 2019-2020 年归母净利润为 2.2 亿、2.8 亿，对应 PE 为 35X、28X。给予“增持”评级。

风险提示：智慧城市业务拓展不达预期。

日海智能 (002313)

维持

增持

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号：S1440518040002

香港执业证书编号：BNS315

发布日期：2019 年 02 月 28 日

当前股价：24.95 元

主要数据

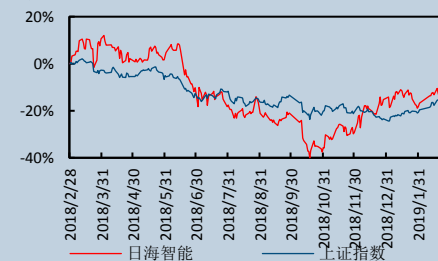
股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
15.46/0.77	33.28/18.23	-6.0/4.28
12 月最高/最低价 (元)		30.01/15.72
总股本 (万股)		31,200.0
流通 A 股 (万股)		31,200.0
总市值 (亿元)		77.84
流通市值 (亿元)		77.84
近 3 月日均成交量 (万)		524.43

主要股东

珠海润达泰投资合伙企业 (有限合伙)	24.69%
--------------------	--------

股价表现



相关研究报告

分析师介绍

阎贵成：通信行业首席分析师，执业证书编号：S1440518040002，北京大学学士、硕士，近8年中国移动工作经验，2016年起开始从事通信行业的证券研究工作，专注于光通信、物联网、5G等领域的研究。系2017年《新财富》、《水晶球》、Wind最佳分析师第一名团队核心成员，2018《水晶球》最佳分析师通信行业第一名团队核心成员，2018年保险业IAMAC最受欢迎卖方分析师通信行业第一名团队核心成员。

报告贡献人

汤其勇 15901307701 tangqiyong@csc.com.cn

研究服务

机构销售负责人

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

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

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

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

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzs@csc.com.cn

深广销售组

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

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzs@csc.com.cn

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

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@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，本公司不会仅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/或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。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859