

证券研究报告—动态报告/公司快评
信息技术
通信
日海智能 (002313)
重大事件快评
买入

(维持评级)

2019年01月08日

物联网技术赋能者，智慧城市业务逐步落地

证券分析师：程成 0755-22940300 chengcheng@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513040001
证券分析师：马成龙 021-60933150 machenglong@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518100002

事项：

公司近期密集公告业务中标情况，前期大力拓展智慧城市项目业务成果显著。

评论：

■ 物联网技术赋能者，智慧城市业务逐步落地，维持“买入”评级

公司作为物联网领域的技术赋能者，2018年通过收购资产和引入团队，完成了模组—中间件—终端—云平台—解决方案的完整产业链技术布局，并在智慧城市领域首先逐步落地产品与技术。2019年公司将通过广大合作伙伴共同挖掘市场需求，推动应用发展，我们看好公司的前景，预计公司将进入快速发展阶段，2018-2019年公司净利润分别为1.9/2.7亿元，对应39/27倍市盈率，维持“买入”评级。

风险提示：物联网产业发展不达预期风险；项目拓展不达预期风险

正文：

■ 公司智慧城市业务拓展成果显著

经过2018年的探索，公司主要确立了三个垂直应用领域作为业务方向：智慧城市、电动车、动产监控。现阶段，公司在智慧城市领域斩获颇丰：

1、中标上海静安“151项目”

近日公司收到《中标通知书》，确认公司中标“2018年-2019年度联数公司物联网终端设备采购及安装项目”，具体标包如下，具体的交易价格、销售数量还需进一步确定。

表 1: 公司中标上海静安“151 项目”标包情况

中标项目	中标名次
气象状态监测管理	第二名
应急通道占用管理	第三名
井盖安全管理	第三名
二次供水安全管理	第一名
电梯安全管理	第一名
用电安全管理	第四名
道路积水管理	第一名
道路扬尘、温湿度管理	第二名
居家养老管理	第三名
重点区域人流管理	第一名

资料来源：中国招标网，国信证券经济研究所整理

上海联数物联网有限公司是国家发改委 2018 数字经济试点的重大工程——上海静安“151 项目”的承建单位之一，也是上海智慧城市建设和运营的主要单位。日海本次中标了联数公司十个智慧城市物联网应用场景，体现了公司的技术优势和解决问题的能力，可以进一步积累技术经验，夯实行业地位，有利于公司的物联网业务的快速拓展。

2、与平安智慧城市签署战略合作协议

日前，公司与平安国际智慧城市科技股份有限公司签署战略合作协议，双方将利用各自的资源开展业务创新和市场宣传合作，重点在智慧城市相关的智慧生活，智慧政务，智慧园区以及其他领域，共同策划组织市场营销活动。

平安智慧城市为平安集团旗下公司，平安集团作为国内领先的综合金融服务平台，建立了 6 大技术研究院，在金融科技、医疗科技、人工智能、区块链、大数据等方面均取得重大突破。凭借先进的科技优势，结合丰富的应用场景，平安陆续孵化出陆金所、平安医保科技、智慧城市等多个科技创新平台，向社会输出科技服务。公司与平安智慧城市合作，有望借助平安集团全国的渠道资源，快速推进物联网智慧城市解决方案的业务拓展。

3、投资日海智慧城市，设立高考核标准

近日，日海智能与宁波恒智新企业管理合伙企业（有限合伙）共同出资 10,000 万元人民币设立深圳日海智慧城市科技有限公司，并约定：若日海智慧城市 2019 年度、2020 年度的营业收入分别不低于人民币 26 亿元、38 亿元，净利润分别不低于人民币 0.67 亿元、0.99 亿元，则日海智能收购宁波恒智新持有的 20% 的股权。

宁波恒智新团队在智慧城市领域拥有丰富的渠道资源，公司此次与其共同投资设立子公司，实际上市借助其优势拓展自己的产品与市场。且较高的业绩考核要求，也有望大幅增厚上市公司业绩。

达到业绩考核标准后再收购，相较于以往的收购后再完成业绩承诺的方式，对上市公司利益更有保障，对子公司激励也更强，预期日海未来的渠道伙伴合作方式都有望以此为模板展开。公司作为资本和技术提供方，有望通过该方式迅速铺开市场，做大业务规模。

■ 物联网技术储备已就位，静候产业发展东风

2018 年，公司在资本层面完成了一系列的收购、整合，包括龙尚、艾拉、芯讯通，获得了物联网模组+云平台+解决方案的能力。此外，通过引进优秀外部团队，布局了终端软件能力。经过了供应链整合以及研发一体化的改革后，公司基本完成物联网基础技术的储备。在此之上，公司向下游延伸，一方面成立终端公司，将技术转化为产品向外输出，另一方面确立了三大应用市场，向解决方案和项目业务迈进。总体战略规划上看，已经完成了资源和管理上的布局，2019 年是技术和资源的变现之年。

实际上，物联网产业在快速发展中，随着运营商大规模采购模组（NB-IOT 价格降到 20 元以下，对 2G 模组实现替换），物联网连接数在成倍上涨，身边可以观察到的物联网终端越来越多，政府在智慧城市中用到的物联网技术手段日益丰富，产业全面向好。在此背景下，公司有望充分受益产业红利。

附表：财务预测与估值

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2017	2018E	2019E	2020E		2017	2018E	2019E	2020E
现金及现金等价物	1057	1057	1057	1057	营业收入	2990	5382	7534	10284
应收款项	1189	2140	2997	4090	营业成本	2387	4309	6026	8159
存货净额	1888	3444	4828	6549	营业税金及附加	19	35	49	67
其他流动资产	122	220	308	420	销售费用	217	382	527	720
流动资产合计	4256	6862	9190	12117	管理费用	227	390	545	743
固定资产	337	268	199	129	财务费用	7	21	47	72
无形资产及其他	58	156	254	351	投资收益	3	3	3	3
投资性房地产	318	318	318	318	资产减值及公允价值变动	(56)	(60)	(60)	(60)
长期股权投资	0	0	0	0	其他收入	7	0	0	0
资产总计	4970	7605	9961	12915	营业利润	86	188	283	467
短期借款及交易性金融负债	715	1373	1886	2471	营业外净收支	34	30	30	30
应付款项	1663	3034	4253	5768	利润总额	120	218	313	497
其他流动负债	554	1004	1406	1909	所得税费用	21	37	53	84
流动负债合计	2932	5411	7545	10148	少数股东损益	(3)	(5)	(7)	(11)
长期借款及应付债券	0	0	0	0	归属于母公司净利润	102	185	266	423
其他长期负债	7	12	16	21					
长期负债合计	7	12	16	21	现金流量表 (百万元)				
负债合计	2939	5423	7561	10168	净利润	102	185	266	423
少数股东权益	45	41	35	26	资产减值准备	(20)	(11)	(12)	(12)
股东权益	1985	2141	2365	2720	折旧摊销	50	42	44	45
负债和股东权益总计	4970	7605	9961	12915	公允价值变动损失	56	60	60	60
					财务费用	7	21	47	72
					营运资本变动	(3)	(792)	(715)	(916)
					其它	18	8	6	3
					经营活动现金流	204	(508)	(350)	(397)
					资本开支	6	(120)	(120)	(120)
					其它投资现金流	0	0	0	0
					投资活动现金流	6	(120)	(120)	(120)
					权益性融资	0	0	0	0
					负债净变化	0	0	0	0
					支付股利、利息	(16)	(30)	(43)	(68)
					其它融资现金流	407	658	513	585
					融资活动现金流	374	628	470	517
					现金净变动	584	0	0	0
					货币资金的期初余额	473	1057	1057	1057
					货币资金的期末余额	1057	1057	1057	1057
					企业自由现金流	168	(649)	(470)	(497)
					权益自由现金流	576	(9)	4	28

资料来源：国信证券经济研究所整理预测

相关研究报告

- 《日海智能-002313-2018 年半年报点评：物联网业务并表，全年高增长可期》 ——2018-08-29
- 《日海智能-002313-重大事件快评：大股东继续增持，长期发展可期》 ——2018-08-08
- 《日海通讯-002313-重大事件快评：员工持股计划将毕，全新出发》 ——2018-06-15
- 《日海通讯-002313-2017 年年报点评：符合预期，期待物联网业绩落地》 ——2018-04-10
- 《日海通讯-002313-重大事件快评：发布第二期股权激励计划，大股东 1:1 配售》 ——2018-03-20

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。