

推荐 (首次)

中新赛克 (002912) 2019 年前三季度业绩预告点评

风险评级: 中风险

业绩增长趋势有望维持, 网络安全将成焦点

2019 年 10 月 14 日

投资要点:

魏红梅

SAC 执业证书编号:

S0340513040002

电话: 0769-22119410

邮箱: whm2@dgzq.com.cn

研究助理: 陈伟光

SAC 执业证书编号:

S0340118060023

电话: 0769-22110619

邮箱:

chenweiguang@dgzq.com.cn

事件: 公司于2019年10月11日发布2019年前三季度业绩预告。2019年前三季度, 公司预计实现归母净利润1.72-1.88亿元, 同比增长10%-20%; 第三季度, 公司预计实现归母净利润1.04-1.13亿元, 同比增长10%-20%。

■ **公司业绩维持增长态势。** 2019年第一季度, 公司实现营业收入0.97亿元, 同比增长8.21%, 实现归母净利润-0.06亿元, 同比下降312.57%; 2019年上半年, 公司实现营业收入3.34亿元, 同比增长26.12%, 实现归母净利润0.66亿元, 同比增长6.84%。公司业绩在第一季度出现亏损后, 在第二季度迅速反弹, 实现增长, 主要原因是相关行业的建设和采购需求实现稳步增长。此外, 公司业绩在第三季度业绩维持增长态势, 且增速相对上半年业绩有所提升。根据过往历史, 公司下半年业绩贡献在全年占比较大。因此, 公司业绩有望全年维持增长趋势。

■ **数据流量爆发加速网络可视化应用。** 2019年1-8月, 移动互联网累计流量达777亿GB, 同比增长96.5%; 其中通过手机上网的流量达到774亿GB, 同比增长98.9%。随着5G的到来, 基于5G的三大特性: 低延时, 高速率, 多连接, 未来将会呈现流量数据的大爆发。然而, 数据若不进行处理, 是难以产生作用的, 因此, 以数据采集、分析、挖掘为基础的网络可视化技术在将在5G时代呈现需求增加。公司专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用, 在网络可视化产品方面形成了完善的解决方案。

■ **网络安全领域处起步。** 5G技术的使用将会促进工业领域的智能化等到进一步的变革, 因此, 工业互联网在5G时代将会得到更大得用。由于工业互联网的应用将供应商, 厂家, 经销商, 客户等商业链上的各方连接在一起, 大量重要的商业及隐私性信息将会在工业互联网平台中流转。因此, 工业互联网的网络安全受到多方关注。2019年4月15日, 工信部发布《关于加强工业互联网安全工作的指导意见(征求意见稿)》, 提出到2020年底, 工业互联网安全保障体系初步建立; 到2025年, 制度机制健全完善, 技术手段能力显著提升, 安全产业形成规模, 基本建立起较为完备可靠的工业互联网安全保障。基于公司的网络可视化技术与大数据分析技术, 公司目前的工业互联网安全产品形成了对工业企业网络进行全面持续监控的能力。

■ **投资建议: 首次覆盖给予推荐评级。** 由于数据流量在未来会出现爆发, 对数据的手机, 存储, 分析, 挖掘的需求将会增加, 从而促进公司在网络可视化业务的业绩。因此首次覆盖给予推荐评级。预计公司2019-2020EPS分别为2.45元、2.92元, 对应PE为42倍、35倍。

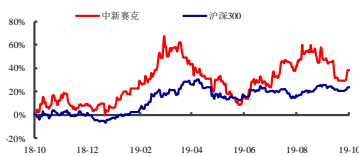
■ **风险提示:** 政策变化, 技术推进不及预期, 行业竞争加剧等。

主要数据

2019 年 10 月 11 日

收盘价(元)	101.50
总市值(亿元)	108.32
总股本(亿股)	106.72
流通股本(亿股)	51.82
ROE(TTM)	16.19%
12月最高价(元)	129.50
12月最低价(元)	72.53

股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

相关报告

表 1: 公司盈利预测简表 (截止 2019/10/11)

科目 (百万元)	2018A	2019E	2020E	2021E
营业总收入	691.21	964.24	1,330.64	1,809.68
营业总成本	552.93	679.64	991.14	1,347.94
营业成本	147.46	204.90	282.76	384.56
营业税金及附加	18.16	25.33	34.96	47.55
销售费用	162.59	219.94	303.52	412.79
管理费用	55.70	77.70	107.22	145.82
研发费用	167.09	227.27	313.63	426.54
财务费用	-26.05	-36.93	-50.96	-69.31
其他经营收益	-0.14	0.00	0.00	0.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	-0.14	0.00	0.00	0.00
其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	220.72	284.59	339.51	461.73
加 营业外收入	2.94	0.00	0.00	0.00
减 营业外支出	0.34	0.00	0.00	0.00
利润总额	223.32	284.59	339.51	461.73
减 所得税	18.56	23.65	28.22	38.38
净利润	204.75	260.94	311.29	423.36
减 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
归母公司所有者的净利润	204.75	260.94	311.29	423.36
基本每股收益(元)	1.92	2.45	2.92	3.97

数据来源: Wind, 东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn