

# 疫情影响短期业绩，看好公司长期成长

中新赛克 (002912)

维持

买入

## 事件

2020年7月31日，公司发布2020年半年度业绩快报。上半年公司实现营业收入33,973.97万元，较上年同期增长1.68%；实现归属于上市公司股东的净利润6,805.15万元，较上年同期增长2.58%。

## 简评

### 1、疫情影响项目推进，短期业绩增速下滑。

2020年上半年，新冠疫情对整体经济带来不利影响。对网络可视化行业，疫情导致新项目的招标推迟，在建项目的交付和验收受阻。公司上半年收入增长1.68%，利润增长2.58%，符合市场预期。按照历史数据分析，公司下半年收入占比超过六成，利润占比超过七成，随着下半年疫情影响减弱，预计下半年业务恢复正常。

### 2、复工复产有序推进，看好下半年订单回暖。

公司在做好疫情防控措施的同时，积极推动已有项目执行，制定并全面落实各项费用预算执行和管控措施，由于疫情延期确认收入的项目下半年有望正常确认。公司主要收入来源于国内市场，随着国内疫情趋于稳定，上半年由于疫情延期的招标，有可能将在下半年释放，我们预计年底公司在手订单将快速增长，有效支撑明年收入增长。中长期看，前端业务受流量增长推动和渗透率提升双轮驱动，结合公司的研发优势，看好公司中长期快速成长前景。

### 3、股票激励完成，保持优秀人才吸引力。

公司于2020年6月15日完成2019年限制性股票激励计划首次授予限制性股票登记工作，向328名员工授予了限制性股票232.44万股，股权激励范围覆盖公司全体员工的30%左右。股权激励有效的将股东利益、公司利益和员工利益紧密结合在一起，保持了对优秀人才的吸引力，确保公司团队的整体稳定。

### 4、网络可视化硬件龙头，大数据业务快速发展。

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。在前端数据提取方面，宽带网产品将会继续完善DFX+态势感知的解决方案，推出5G网络环境下的数据提取与分析产品，继续提升产品的处理性能和端口密度，加快国产自主可控的宽带网

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号：S1440518040002

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

香港证监会牌照中央编号：BEM208

发布日期：2020年08月03日

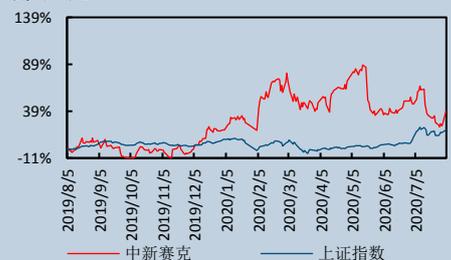
当前股价：91.76元

## 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
-5.38/-14.36	-18.91/-36.67	38.17/20.73
12月最高/最低价(元)		205.88/80.18
总股本(万股)		17,447.1
流通A股(万股)		8,291.2
总市值(亿元)		160.09
流通市值(亿元)		76.08
近3月日均成交量(万)		335.3

## 股价表现



## 相关研究报告

20.04.14	【中信建投通信】中新赛克(002912): 业绩超预期，后端业务拉动增长
20.02.03	【中信建投通信】中新赛克(002912): 业绩符合预期，保持高增长
19.12.17	【中信建投通信】中新赛克(002912): 股权激励落地，业绩增长可期

产品推出；移动网产品将推出满足 5G 网络应用环境下的采集及分析产品，进一步完善无线电磁空间态势感知产品的能力。后端大数据产品进一步紧贴客户需求与应用，融合文本挖掘、知识图谱、图分析、自然语言处理等人工智能技术，完善网络内容安全产品和行业大数据分析产品。公司将持续加强产品的前后端协同，为客户提供更有竞争力的综合解决方案。

#### 5、下修盈利预测，维持“买入”评级。

考虑到公司股权激励方案预计 2020/2021 年新增费用分别为 8,692 万/13,908 万元，我们下修公司 2020/2021 年归母净利润预测，分别为 2.2 亿/3.3 亿元，目前股价对应 PE 倍数分别为 66X、44X，考虑到公司管理经营优秀，受益于行业高速增长，维持“买入”评级。

6、风险提示：中美关系致芯片采购受阻；行业内客户组织架构调整，客户数量减少。

## 分析师介绍

**阎贵成：**北京大学学士、硕士，近 8 年中国移动工作经验，4 年通信行业证券研究工作经验。目前专注于 5G、物联网、云计算、光通信等领域研究。系 2019 年《新财富》、《水晶球》、Wind 通信行业最佳分析师第一名，2019 年金牛奖最佳分析师，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

**武超则：**中信建投证券研究发展部行政负责人，董事总经理，TMT 行业首席分析师，专注于 TMT 行业研究，包括云计算、在线教育、物联网等。2013-2019 年连续七年《新财富》通信行业最佳分析师第一名，《新财富》白金分析师，2014-2019 年《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2019 年 Wind 通信行业最佳分析师第一名，2019 年金牛奖最佳分析师。

## 研究助理

**梁廷：**通信行业研究助理。华中科技大学工学学士、硕士，6 年华为网络解决方案销售经验。主要研究 IDC&云计算、网络可视化、统一通信等方向，2019 年加入中信建投通信团队。2019 年《新财富》、《水晶球》、Wind 通信行业最佳分析师第一名团队成员，2019 年金牛奖最佳分析师团队成员。

## 评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)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。

## 法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

本报告由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

## 一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

### 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  
 电话:(8610) 8513-0588  
 联系人:李星星  
 邮箱:lixingxing@csc.com.cn

上海  
 浦东新区浦东南路528号上海证券大厦北塔22楼2201室  
 电话:(8621) 6882-1612  
 联系人:翁起帆  
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层  
 电话:(86755) 8252-1369  
 联系人:陈培楷  
 邮箱:chenpeikai@csc.com.cn

### 中信建投(国际)

香港  
 中环交易广场2期18楼  
 电话:(852) 3465-5600  
 联系人:刘泓麟  
 邮箱:charleneliu@csci.hk