

证券研究报告—动态报告

信息技术

通信

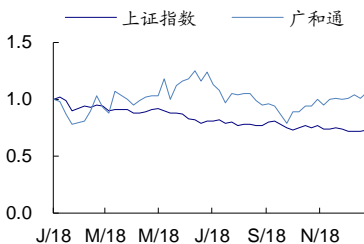
广和通(300638)

增持

2018年业绩预告点评

2019年01月17日

一年该股与上证综指走势比较



股票数据

总股本/流通(百万股)	121/40
总市值/流通(百万元)	3,419/1,126
上证综指/深圳成指	2,570/7,547
12个月最高/最低(元)	36.32/19.35

相关研究报告:

- 《广和通-300638-量价齐升,业绩提速》——2018-11-26
- 《广和通-300638-2018年三季度报点评:收入继续强劲增长,规模效应显现》——2018-10-29
- 《广和通-300638-2017年三季度报点评:大超预期,业绩或进入绽放期》——2017-10-27
- 《广和通-300638-2017年中报点评:小荷才露尖尖角,市场开拓效果初现》——2017-08-25

证券分析师:程成

电话: 0755-22940300
E-MAIL: chengcheng@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980513040001

证券分析师:马成龙

电话: 021-60933150
E-MAIL: machenglong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518100002

独立性声明:

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。

财报点评

业绩翻倍,持续高增长可期

公司发布2018年业绩预告:实现归母净利润8000~9000万元,同比增长82.41%~105.21%。收入实现100%以上增长

● 业绩翻倍,略超预期

此前我们报告预测,公司收入实现100%以上增长,净利润实现80%增长到8000万,公司此次预告在8000~9000万之间,略超我们之前的预计,处于一个快速上升的轨道中。公司自2017年Q3收入加速增长以来,一直超市场预期,在物联网产业发展红利下增长势头不可挡。其中,POS机和海外MI业务成为主要下游应用场景。

● 行业飞速发展,物联网连接数翻倍以上增长

2018年物联网产业实现了飞速发展,三大运营商物联网平台连接数上半年就已经在2017年3.2亿的基础上实现翻倍,此外,根据第三方CounterPoint数据,2018年全年物联网模组出货量增速达到80%。连接数的快速增长彰显着应用的不断成熟,产业已经渡过初始的探索期,真正来到了快速发展期。

● 政策助推物联网产业风口

近日工信部部长苗圩在发展5G的讲话中提到,未来20%左右的5G基础设施,是用于人和人之间的通讯,80%是用于物和物,物和人,也就是物联网。物联网是5G最重要的应用方向。预计之后工信部会继续加大对物联网等新一代信息基础设施的推进力度,政策利好不断。

● 公司拟定增7亿加码5G,看好公司业务前景,维持“增持”评级

公司已发布非公开发行股票预案,拟发行不超过2400万股,对应7亿元,用于超高速无线通信模块、5G技术研发及总部基地建设。

我们认为,公司业绩高增长可期,同时开始为即将到来的5G时代做好技术储备,看好公司的长期发展,认为公司在未来物联网行业发展大趋势下有望全面受益,预计公司2018/2019/2020年净利润分别为0.80/1.30/1.89亿元,对应43/27/18倍PE,维持“增持”评级。

● 风险提示

物联网发展不达预期风险;公司业务海外拓展不达预期风险;市场竞争加剧风险 aAAaa

盈利预测和财务指标

	2017	2018E	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	563	1,143	1,783	2,482	3,226
(+/-%)	63.6%	102.9%	56.0%	39.2%	30.0%
净利润(百万元)	43.86	79.75	129.61	189.29	246
(+/-%)	8.8%	81.8%	62.5%	46.0%	30.1%
摊薄每股收益(元)	0.55	0.66	1.07	1.56	2.03
EBIT Margin	9.0%	7.6%	7.9%	8.3%	8.3%
净资产收益率(ROE)	11.9%	17.9%	22.8%	25.6%	26.3%
市盈率(PE)	51.5	42.8	26.3	18.0	13.9
EV/EBITDA	45.4	43.0	28.5	20.9	17.0
市净率(PB)	6.13	7.64	5.99	4.61	3.64

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测

注:摊薄每股收益按最新总股本计算

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	83	115	100	100	营业收入	563	1143	1783	2482
应收款项	263	282	440	612	营业成本	412	863	1350	1869
存货净额	80	168	263	365	营业税金及附加	2	4	7	9
其他流动资产	128	251	392	546	销售费用	28	51	71	99
流动资产合计	554	817	1195	1623	管理费用	70	138	215	298
固定资产	13	19	26	31	财务费用	2	0	0	0
无形资产及其他	14	13	12	12	投资收益	3	0	0	0
投资性房地产	33	33	33	33	资产减值及公允价值变动	(8)	0	0	0
长期股权投资	0	1	1	1	其他收入	5	0	0	0
资产总计	614	883	1267	1699	营业利润	48	86	141	205
短期借款及交易性金融负债	54	54	103	138	营业外净收支	(0)	0	0	0
应付款项	143	284	445	616	利润总额	48	86	141	205
其他流动负债	44	91	142	197	所得税费用	4	7	11	16
流动负债合计	240	430	691	952	少数股东损益	0	0	0	0
长期借款及应付债券	0	0	0	0	归属于母公司净利润	44	80	130	189
其他长期负债	6	6	7	8					
长期负债合计	6	6	7	8	现金流量表 (百万元)				
负债合计	246	436	698	959	净利润	44	80	130	189
少数股东权益	0	0	0	0	资产减值准备	7	3	3	3
股东权益	368	447	570	740	折旧摊销	5	3	4	4
负债和股东权益总计	614	883	1267	1699	公允价值变动损失	8	0	0	0
					财务费用	2	0	0	0
					营运资本变动	(279)	(37)	(179)	(197)
					其它	(7)	(3)	(3)	(3)
					经营活动现金流	(222)	45	(46)	(4)
					资本开支	(107)	(12)	(12)	(12)
					其它投资现金流	0	0	0	0
					投资活动现金流	(107)	(12)	(12)	(12)
					权益性融资	183	0	0	0
					负债净变化	0	0	0	0
					支付股利、利息	(1)	(2)	(6)	(19)
					其它融资现金流	111	0	49	35
					融资活动现金流	293	(1)	43	16
					现金净变动	(36)	32	(15)	0
					货币资金的期初余额	119	83	115	100
					货币资金的期末余额	83	115	100	100
					企业自由现金流	(334)	33	(58)	(16)
					权益自由现金流	(223)	34	(8)	19

资料来源：国信证券研究所整理预测

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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032