

# Q3 单季业绩短暂下滑，全年业绩有望稳步增长

国睿科技 (600562)

## 事件

10月30日，公司发布2020年三季报，实现营业收入24.30亿，同比增长12.89%；实现归母净利润2.55亿，同比增长6.70%。

## 点评

### 三季度业绩略有下滑，全年业绩有望稳步增长

Q3单季，公司实现营业收入7.22亿，同比下降26%，实现归母净利润0.78亿，同比下滑19%。2020年前三季度，实现营业收入24.30亿，同比增长12.89%；实现归母净利润2.55亿，同比增长6.70%，业绩稳步增长。从资产负债表看，公司合同负债为7.59亿，环比增长0.61亿，表明公司订单持续增加，预计全年业绩稳步增长。

### 国防信息化建设加速，防务雷达业务有望实现较快增长

公司防务雷达产品既包括已获得出口许可和正在申请许可的全部外销雷达型号，同时也包括外销型号所对应的内销雷达型号产品，涉及机载火控、机载预警、武器定位、武器制导、靶场测控、反隐身情报等多个雷达领域。

随着半导体技术和信息处理技术的不断进步，公司防务雷达的研发力度和技术创新能力不断加强，产品的竞争优势和市场占有率不断提升，防务雷达系列产品已销售至全球20余个国家和地区，以其优秀性能和较高性价比赢得了国内外最终用户的充分认可。

公司积极开拓市场，与多个军贸公司持续对接、沟通用户需求，并积极开展预研工作，落实了多项防务雷达新订单。在国内外军队信息化建设日益提速的背景下，公司防务雷达业务有望实现较快增长。

### 气象雷达稳定发展，空管雷达业务有望走出低谷

上半年，公司中标了中南空管局广东韶关雷达站二次雷达S模式升级项目、广州终端管制中心工程气象系统设备、国家气候中心智能网格气候监测预测系统和气候信息交互显示与分析平台等空管气象领域重点项目。

受主要客户招标推迟影响，公司空管雷达业务仍处于低谷，预计“十四五”有望恢复。

维持

买入

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

SAC 执证编号：S1440516090001

鲍学博

baoxuebo@csc.com.cn

010-86451182

SAC 执证编号：S1440519080004

发布日期：2020年10月30日

当前股价：19.43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
7.23/5.51	5.03/3.64	28.25/18.43
12月最高/最低价(元)		23.02/12.00
总股本(万股)		124,185.78
流通A股(万股)		62,235.07
总市值(亿元)		241.29
流通市值(亿元)		120.92
近3月日均成交量(万股)		1,276.04
主要股东		
中国电子科技集团公司第十四研究所		56.61%

## 股价表现



## 相关研究报告

18.10.31 【中信建投国防军工】国睿科技(600562):短期业绩承压，静待雷达与微波组件业务走出低谷

### 工业软件业务新签合同稳定增长，不断开拓新兴行业市场

公司深耕既有军工和装备市场，与重点客户继续保持良好合作关系，在顺利交付现有项目的同时，获得持续订单；进一步加大地铁等新兴行业市场开拓，与南京地铁等地铁公司在维修保障信息化领域建立了合作关系；新取得中车时代电气等企业的运维服务信息化项目合同，MRO 产品从军工领域拓展到民用领域；与航空某主机单位签订了 BOM 技术状态管控项目合同，在业界率先帮助客户贯通产品全生命周期 BOM 数据，巩固了公司在航空航天 PLM 市场的优势地位。

### 盈利预测与投资建议：雷达产业龙头，充分受益于国防信息化加速建设，维持“买入”评级

公司是军用雷达龙头企业，将充分受益于国防信息化加速建设；是国内军工行业智能制造信息化领域的重要供应商，不断开拓新兴行业市场；作为中电国睿子集团资本运作平台，相关优质资产继续注入值得期待。预计公司 2020 年至 2022 年的归母净利润分别为 4.81、5.61、6.66 亿元，对应当前股价 PE 分别为 50、43、36 倍，维持“买入”评级。

表 1：国睿科技盈利预测表

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（亿元）	11.60	38.54	44.49	50.55
同比（%）	11.22	/	15.43	13.64
净利润（亿元）	0.42	4.81	5.61	6.66
同比（%）	10.05	/	16.70	18.69
EPS（元）	0.07	0.39	0.45	0.54
P/E	278	50	43	36

资料来源：公司公告，中信建投，PE 对应 10 月 29 日收盘价

### 风险分析：

军贸市场波动；空管雷达恢复不及预期。

## 分析师介绍

**黎韬扬：**黎韬扬：北京大学硕士，军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017 年保险资管最受欢迎分析师第二名，2017 年水晶球军工行业第二名，2017 年 Wind 军工行业第二名，2018 年新财富军工行业第五名，2018-2019 年水晶球军工行业第四名，2018-2019 年 Wind 军工行业第一名，2019 年金牛奖最佳军工行业分析团队，2019 年《财经》研究今榜行业盈利预测最准确分析师，2019 年新财富军工行业第四名。

**鲍学博：**清华大学电子系本科，航天二院硕士，军工行业研究助理。6 年航天总体单位工作经验，2017 年新财富军工行业第一名团队成员，2017 年水晶球军工行业第二名团队成员，2017 年 Wind 军工行业第二名团队成员，2018 年水晶球军工行业第四名团队成员，2018-2019 年 Wind 军工行业第一名团队成员，2019 年金牛奖最佳军工行业分析团队成员，2019 年《财经》研究今榜行业盈利预测最准确分析师。

## 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:杨洁  
 邮箱: yangjie@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