



国防军工

2019-10-24

公司点评报告

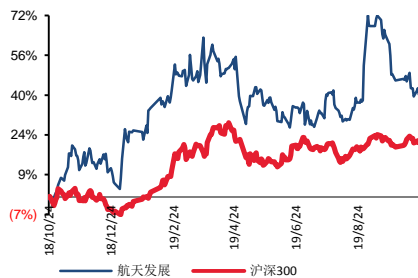
买入/维持

航天发展(000547)

昨收盘: 10.08

公司三季报点评：三季度业绩略超市场预期，继续看好公司全年业绩表现

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,606/1,102
总市值/流通(百万元)	16,185/11,107
12个月最高/最低(元)	12.58/7.08

### 相关研究报告：

航天发展(000547)《航天发展半年报点评：五大核心业务携手并进，景气赛道前景向好》—2019/08/31

### 证券分析师：马捷

电话：010-88695137

E-MAIL: majie@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519070002

### 证券分析师：刘倩倩

电话：010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190514090001

### 证券分析师：马浩然

电话：010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517120003

**事件：**2019Q1-Q3，公司实现营业收入 23.52 亿元，同比增长 44.07%；归母净利润 3.08 亿元，同比增长 39.31%；扣非归母净利润 2.85 亿元，同比增长 39.45%；EPS 为 0.19 元，同比增长 26.67%。

**Q3，**公司实现营业收入 8.60 亿元，同比增长 43.14%；归母净利润 0.85 亿元，同比增长 43.08%，略超市场预期。

### 点评：

**公司业绩高增速趋势不改，三季度略超市场预期。**公司是科工集团旗下纯正的电子信息化上市平台，在国防信息化建设跨越式发展的背景下，公司以电子蓝军装备、靶船、网安、军事通信设备等产品为代表的各项防务装备迎来巨大需求。2019 年前三季度，公司业绩延续去年以来快速增长趋势，收入、利润增速分别达到 44.07% 和 39.31%。单看 Q3，公司营业收入和归母净利润增长均比上半年提速，分别提升 4.9pct 和 5.16pct，略超市场预期。

**前瞻性指标持续向好，继续看好公司全年业绩。**从前瞻性指标来看，公司存货较期初上涨 43.61%，较中报增长 11.43pct，反应下游需求的景气程度持续上升，公司在产品增加。应收账款 27.11 亿元（环比增 93.73%），体现公司交付情况良好，未来确认收入将大幅提升业绩水平。预付账款 7.11 亿元，较期初环比增长 203.07%，反应公司对下游需求信心十足从而加速原材料采购。结合上述资产负债表前瞻性指标情况，我们判断下游需求正处于快速增长状态，公司产品交付情况良好，全年业绩可期。

**盈利预测和评级。**公司是国内电子蓝军龙头，实战化练兵驱动电子蓝军需求快速爆发。网络安全上升到国家战略高度，未来几年内行业内将诞生数千亿元市场规模，公司立足党政军市场，打造网络信息安全国家队，未来有望充分享受行业红利。同时，公司作为科工集团旗下规划的电子信息化平台未来有望承接更多集团资产。我们继续坚定看好公司未来发展前景，预计公司 2019 年~2021 年归属母公司净利润分别为 6.40 亿元、8.48 亿元和 11.01 亿元，EPS 分别为 0.40 元、0.53 元、0.69 元，对应当前股价的 PE 分别为 25 倍、19 倍、15 倍，维持“买入”的投资评级

**风险提示：**订单不及预期；收购进展不顺。

■ 盈利预测和财务指标:

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	3515.8	4999.5	6599.3	8605.5
(+/-%)	49.61%	42.20%	32.00%	30.40%
净利润(百万元)	448.26	640.27	848.45	1101.44
(+/-%)	62.34%	42.83%	32.51%	29.82%
摊薄每股收益(元)	0.28	0.40	0.53	0.69
市盈率(PE)	36.32	25.43	19.19	14.78

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话：(8610)88321761

传真：(8610)88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。