

高新兴 (300098)

一业绩持续高速增长，物联网业务带来亮点

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 14.39 元

事件：

2017 年 10 月 29 日晚间，公司发布 2017 年三季报。第三季度公司实现收入 5.27 亿元，同比增长 65.10%，实现归母净利润 0.99 亿元，同比增长 45.34%；公司前三季度共实现收入 13.57 亿元，同比增长 45.77%，实现归母净利润 2.91 亿元，同比增长 44.91%。

正文：

收入保持快速增长，预计全年高增长无疑。公司收入的增长主要是因为报告期内合并范围内纳入了中兴智联、公信软件以及智慧城市和铁路列控业务保持了较好的增长。此外公司智慧城市业务在手订单充足，基于 AR 摄像头的立体防控云防体系已在全国 24 个省、80 多个市、150 多个项目中成功布控，形成订单落地。同时 NB-IoT 模块业务开始放量，预计全年仍将保持高速的增长态势。

物联网业务取得重大突破，未来将受益于物联网行业的高景气所带来的模块需求量的增加。

公司子公司中兴物联此前独家中标中国电信 NB-IoT 模组 50 万片，彰显中兴物联在物联网模块领域的强大竞争力。此前工信部发文要求 2017 年，实现 NB-IoT 网络覆盖直辖市、省会等主要城市，基站规模达到 40 万个。到 2020 年，NB-IoT 网络实现全国普遍覆盖，面向室内、交通路网、地下管网等应用场景实现深度覆盖，基站规模达到 150 万个。中兴物联此次中标示范效应明显，未来随着网络覆盖深度的加强，连接数增加将带来模块需求量的增加，中兴物联将从中充分收益。

投资建议：

公司在保持智慧城市领域高速增长的情况下，通过外延式并购切入物联网行业的模块领域，在万物互联的趋势下形成了良好的卡位优势，并深入布局了车联网、安防等物联网垂直行业应用领域。在不考虑中兴物联并表的影响下，2017-2019 年收入分别为 18.31 亿、25.26 亿、34.11 亿，净利润为 4.11 亿、5.06 亿、6.61 亿，eps 为 0.38 元、0.47 元、0.61 元，对应当前股价的 PE 为 38、30、23，给予“增持”评级。

风险提示：物联网业务发展不及预期

发布时间：2017 年 10 月 29 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	16.01/11.01
上证指数/深圳成指	3416.81/11444.52
50 日均成交额(百万元)	196.30
市净率(倍)	4.24
股息率	0.20%

基础数据

流通股(百万股)	561.77
总股本(百万股)	1106.12
流通市值(百万元)	8083.94
总市值(百万元)	15917.06
每股净资产(元)	3.40
净资产负债率	27.99%

股东信息

大股东名称	刘双广
持股比例	32.83%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-高新兴(300098): 智慧城市成长性依旧，物联网板块扬帆起航》，2017-8-6

联系方式

研究员：褚杰
 执业证书编号：S0020511030006
 电话：021-51097188-1857
 电邮：chujie@gyzq.com.cn
 研究员：常启辉
 执业证书编号：S0020115080058
 电话：021-51097188-1936
 电邮：changqihui@gyzq.com.cn
 地址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2016	2017E	2018E	2019E	会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
流动资产	2568	3384	4175	5291	营业收入	1308	1831	2526	3411
现金	1051	1703	1895	2331	营业成本	720	989	1339	1774
应收账款	661	857	1207	1634	营业税金及附加	11	11	16	22
其他应收款	72	78	113	156	营业费用	135	183	303	443
预付账款	10	11	15	21	管理费用	196	275	404	546
存货	330	357	514	689	财务费用	-68	-56	-73	-86
其他流动资产	444	380	432	460	资产减值损失	26	17	18	19
非流动资产	2262	1957	2064	2044	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	132	70	81	86	投资净收益	-5	0	0	0
固定资产	79	69	59	48	营业利润	282	413	520	694
无形资产	53	53	53	53	营业外收入	74	60	59	62
其他非流动资产	1998	1765	1872	1857	营业外支出	0	0	0	0
资产总计	4830	5341	6239	7335	利润总额	356	473	578	755
流动负债	943	1072	1456	1885	所得税	40	59	70	92
短期借款	0	0	0	0	净利润	316	414	508	664
应付账款	517	649	899	1196	少数股东损益	-0	3	2	3
其他流动负债	426	422	557	690	归属母公司净利润	316	411	506	661
非流动负债	108	78	83	86	EBITDA	240	368	457	618
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.29	0.38	0.47	0.61
其他非流动负债	108	78	83	86					
负债合计	1051	1149	1539	1971	主要财务比率				
少数股东权益	23	26	29	31	会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
股本	1075	1075	1075	1075	成长能力				
资本公积	2056	2056	2056	2056	营业收入	21.0%	40.0%	38.0%	35.0%
留存收益	656	1035	1541	2202	营业利润	108.1%	46.2%	25.9%	33.4%
归属母公司股东权益	3756	4166	4672	5332	归属于母公司净利润	125.5%	30.0%	23.2%	30.6%
负债和股东权益	4830	5341	6239	7335	获利能力				
					毛利率(%)	44.9%	46.0%	47.0%	48.0%
现金流量表					净利率(%)	24.2%	22.4%	20.0%	19.4%
单位:百万元					ROE(%)	8.4%	9.9%	10.8%	12.4%
会计年度	2016	2017E	2018E	2019E	ROIC(%)	7.9%	13.9%	15.3%	19.2%
经营活动现金流	280	254	233	350	偿债能力				
净利润	316	414	508	664	资产负债率(%)	21.8%	21.5%	24.7%	26.9%
折旧摊销	26	10	10	10	净负债比率(%)	1.58%	0.71%	0.62%	0.52%
财务费用	-68	-56	-73	-86	流动比率	2.72	3.16	2.87	2.81
投资损失	5	0	0	0	速动比率	2.37	2.82	2.51	2.44
营运资金变动	-128	-116	-271	-301	营运能力				
其他经营现金流	129	1	58	64	总资产周转率	0.29	0.36	0.44	0.50
投资活动现金流	-304	350	-115	-1	应收账款周转率	2	2	2	2
资本支出	45	0	0	0	应付账款周转率	1.44	1.70	1.73	1.69
长期投资	-125	-59	10	5	每股指标(元)				
其他投资现金流	-385	292	-106	4	每股收益(最新摊薄)	0.29	0.38	0.47	0.61
筹资活动现金流	34	47	75	87	每股经营现金流(最新摊薄)	0.26	0.24	0.22	0.33
短期借款	0	-0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	3.49	3.88	4.35	4.96
长期借款	0	0	0	0	估值比率				
普通股增加	4	0	0	0	P/E	48.95	37.67	30.58	23.41
资本公积增加	47	0	0	0	P/B	4.12	3.71	3.31	2.90
其他筹资现金流	-18	47	75	87	EV/EBITDA	61	40	32	24
现金净增加额	9	651	192	437					

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

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。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn