

卫星大数据行业领先，技术优势持续凸显

——欧比特（300053）半年报点评报告

增持（维持）

日期：2020年08月28日

事件：

2020年8月27日，公司披露了半年度报告。公司上半年实现营收3.41亿元，同比减少14.47%，实现净利润0.31亿元，同比减少45.76%。受疫情和国际形势影响，公司生产经营受到巨大考验，但公司继续按照五大业务板块战略部署强化执行与经营。公司扩大SIP产品的批量应用，继续保持航空航天的市场优势，研发的“珠海一号”星座运行稳定。公司关注人工智能市场，YULONG410芯片功能验证工作正在进行中。子公司在地理信息及智能测绘业务方面成绩突出，产品已投入“房地一体”项目。

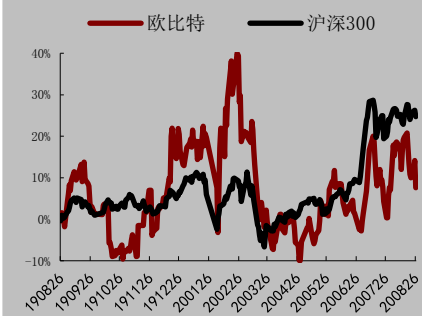
投资要点：

- **卫星大数据行业领先企业：公司以研发生产 Soc、SIP、EMBC 等航空航天核心元器件为基础，以“珠海一号”遥感微纳卫星星座及卫星大数据的采集、运维、处理、应用为支撑，以人工智能、地理测绘、智能安防等为战略延伸，逐步形成了多卡位布局的宇航卫星业务格局。**“珠海一号”星座目前在轨 12 颗卫星稳定运行，是中国规模最大、服务能力最强的商业遥感星座之一，填补了中国商业航天高光领域领域的空白。公司成为全球范围内拥有高光卫星在轨数量最多、高光卫星数据服务能力最完善的企业之一。公司发挥“珠海一号”星座独特优势，利用特色的高光谱数据打造智慧城市新模式，重点投入“绿水青山一张图”产品技术研发和应用推广，成为国内遥感卫星数据应用新标杆，对应提案评选为珠海市政协九届三次会议优秀提案。公司在科研工作方面继续投入，推出的系列化成果为“珠海一号”卫星标准数据产品以及高级数据产品的生产提供了更为坚实的技术支撑。
- **主营业务稳步发展，技术优势持续凸显：**子公司绘宇智能在管网探测、清淤修复及信息系统平台建设方面取得了突出成绩，成为公司业绩新亮点；子公司铂亚信息受到执行董事担保事件影响，业绩下滑，仍积极保持延续，开拓新市场。公司以航空航天“十三五”规划为导向，夯实核心技术基础，完善产品系列，紧跟市场需求，致

基础数据

行业	电子
公司网址	https://www.myorbitta.net/
大股东/持股	颜军/16.31%
实际控制人/持股	珠海市人民政府国有资产监督管理委员会
总股本(百万股)	702.16
流通A股(百万股)	588.73
收盘价(元)	11.84
总市值(亿元)	83.14
流通A股市值(亿元)	69.71

个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2020年08月27日

相关研究

万联证券研究所 20200728_公司首次覆盖_AAA_欧比特(300053)首次覆盖报告

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

号：

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：贺潇翔宇

电话：13305506080

邮箱：hexxy@wlzq.com.cn

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万)	852	1,071	1,271	1,504
增长比率(%)	-6.0%	25.8%	18.7%	18.3%
净利润(百万)	-234	131	181	222
增长比率(%)	-346.3%	155.9%	38.4%	22.6%
每股收益(元)	-0.33	0.19	0.26	0.32
市盈率(倍)	-34.5	67.74	49.03	39.98

数据来源：Wind，万联证券研究所

力于为航空航天、工业控制等领域提供高可靠、高性能、自主可控、低成本的宇航电子核心元器件。公司深化外部合作，展开关键技术攻关，在SOC处理器的研发方面突破了多项技术难点，新产品顺利通过用户试用和客户鉴定。

- **人工智能业务市场潜力巨大：**公司确立人工智能为新的战略方向，研制的新一代人工智能处理器芯片“玉龙”对人工智能算法具备加速处理能力，可应用于多种智能场景，AI分布式遥感影像推理系统正在搭建。公司芯片团队全力开展YULONG410芯片研发，突破了多项技术难点。公司目前已初步形成基于卫星遥感-无人机航摄-视频监控手段的算法体系，同时注重人工智能技术研发合作，流程逐渐实施标准化，依托高校、研究所资源开展关键算法研究，为数字中国的建设提供了有力支撑。
- **盈利预测与投资建议：**预计2020、2021、2022年公司分别实现归母净利润1.31亿元、1.81亿元和2.22亿元，对应EPS分别为0.19元、0.26元和0.32元，对应当前股价的PE分别为67.74倍、49.03倍和39.98倍，维持“增持”评级。
- **风险因素：**技术创新速度不及预期、市场拓展进度不及预期

资产负债表
元

单位：百万

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	1,683	1,984	2,156	2,335
货币资金	268	443	480	529
应收票据及应收账款	684	698	791	816
其他应收款	30	32	42	41
预付账款	29	35	25	19
存货	309	421	449	550
其他流动资产	335	355	370	380
非流动资产	2,264	2,271	2,430	2,598
长期股权投资	30	30	30	30
固定资产	363	451	555	600
在建工程	599	609	622	639
无形资产	381	451	531	621
其他长期资产	891	730	692	708
资产总计	3,947	4,255	4,586	4,932
流动负债	773	930	993	1,053
短期借款	142	152	170	185
应付票据及应付账款	366	369	431	487
预收账款	164	268	312	316
其他流动负债	100	141	80	65
非流动负债	248	268	283	297
长期借款	165	185	200	214
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	83	83	83	83
负债合计	1,021	1,198	1,276	1,350
股本	702	702	702	702
资本公积	2,033	2,033	2,033	2,033
留存收益	238	369	550	772
归属母公司股东权益	2,925	3,056	3,237	3,458
少数股东权益	2	2	2	2
负债和股东权益	3,947	4,255	4,586	4,932

现金流量表

单位：百万元

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	83	107	50	90
净利润	-234	131	181	222
折旧摊销	127	2	4	10
营运资金变动	-88	-7	-89	-85
其它	278	-18	-46	-58
投资活动现金流	-251	13	-115	-117
资本支出	-715	-3	-151	-162
投资变动	-37	-5	-12	-15
其他	501	21	48	60
筹资活动现金流	39	26	102	76
银行借款	309	30	105	79
债券融资	0	0	0	0
股权融资	0	0	0	0
其他	-270	-4	-3	-3
现金净增加额	-128	147	37	49
期初现金余额	396	296	443	480
期末现金余额	268	443	480	529

利润表

单位：百万元

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	852	1,071	1,271	1,504
营业成本	562	698	820	955
营业税金及附加	4.2	5.0	5.6	6.2
销售费用	54	45	50	59
管理费用	116	150	181	221
研发费用	62	81	98	122
财务费用	1.8	2.1	2.5	2.7
资产减值损失	-296	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	13	21	48	60
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	-227	150	209	257
营业外收入	1.3	1.1	1.3	1.5
营业外支出	1.2	1.1	1.2	1.3
利润总额	-227	150	209	257
所得税	7	20	28	35
净利润	-234	131	181	222
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	-234	131	181	222
EBITDA	181	93	121	151
EPS (元)	-0.33	0.19	0.26	0.32

主要财务比率

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入	-6.0%	25.8%	18.7%	18.3%
营业利润	-305.5%	166.2%	39.0%	23.0%
归属于母公司净利润	-346.3%	155.9%	38.4%	22.6%
获利能力				
毛利率	34.0%	34.8%	35.5%	36.5%
净利率	-27.4%	12.2%	14.2%	14.7%
ROE	-8.0%	4.3%	5.6%	6.4%
ROIC	1.7%	2.3%	2.8%	3.1%
偿债能力				
资产负债率	25.9%	28.2%	27.8%	27.4%
净负债比率	0.8%	-3.0%	-3.0%	-3.4%
流动比率	2.18	2.13	2.17	2.22
速动比率	1.74	1.64	1.69	1.68
营运能力				
总资产周转率	0.22	0.25	0.28	0.30
应收账款周转率	1.24	1.59	1.74	2.03
存货周转率	1.82	1.66	1.83	1.74
每股指标 (元)				
每股收益	-0.33	0.19	0.26	0.32
每股经营现金流	0.12	0.15	0.07	0.13
每股净资产	4.17	4.35	4.61	4.93
估值比率				
P/E	-34.48	61.67	44.55	36.33
P/B	2.76	2.64	2.49	2.33
EV/EBITDA	48.39	85.46	65.73	52.68

资料来源：公司公告，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场