

单季度利润转正，车联网合作生态持续拓展

事件

公司发布 2020 年半年度业绩预告，预计归母净利润-0.58 亿元至 -0.53 亿元。公司发布与腾讯云签署战略合作框架协议的公告。

简评

1、二季度净利润预计转正，总体符合预期。

2020 年上半年，公司预计实现归母净利润-0.58 亿元至-0.53 亿元，与上年同期（1.85 亿元）相比下滑明显；预计实现扣非净利润约 -0.8 亿元至-0.75 亿元，与上年同期（1.75 亿元）相比下滑明显。2020Q2 单季度来看，公司预计实现归母净利润 98 万元至 548 万元，同比增速-98%至-88%，环比 2020Q1（亏损 5898 万元）实现转正，扣非净利润约-1018 万元至-518 万元，同比增速-122%至 -111%，环比 2020Q1（-6982 万元）亏损收窄。公司上半年整体业绩表现不佳，预计主要原因为疫情影响公司的生产、销售及客户交付，业务恢复进展较慢，此外也与公司加强对车联网、执法规范化业务的研发及市场投入有关。随着二季度国内疫情影响逐渐减弱，公司业绩环比呈现改善态势。

2、车联网合作生态持续拓展，有望加速业务落地。

2020 年 7 月 14 日，高新兴与腾讯云签订战略合作伙伴协议书，双方达成在新基建智能网联、智慧出行、智能交通、智慧城市、智能巡检机器人等领域的战略合作伙伴关系，同意整合各自优势定制联合的解决方案，以共同开拓地方区域市场、技术合作、科技项目联合申报等形式长期开展技术和商务合作，发挥各自优势，共同推进事业发展。在上述合作领域内，高新兴及腾讯云应优先选择对方进行合作，具体合作事项采取一事一议，另行签署独立合同，协议有效期为三年。此前，高新兴于 2020 年 5 月 27 日发布与百度签署战略合作框架协议的公告，高新兴将作为百度 Apollo 智能交通生态合作重要伙伴深度参与百度 Apollo 计划，双方将形成关于车路协同、智能信控、智能网联、自动驾驶的联合解决方案，共同推向市场，目前相关合作事宜正常开展中。自 2019 年 6 月以来，高新兴已先后与中兴通讯、地平线、评驾科技、镭神智能、世纪高通、滴滴、文远知行、百度、腾讯云等签署战略合作协议，不断拓展车联网/自动驾驶合作伙伴，并开展了大量的

高新兴(300098)

调低

增持

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号：S1440518040002

香港证监会牌照中央编号：BNS315

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

香港证监会牌照中央编号：BEM208

发布日期：2020 年 07 月 15 日

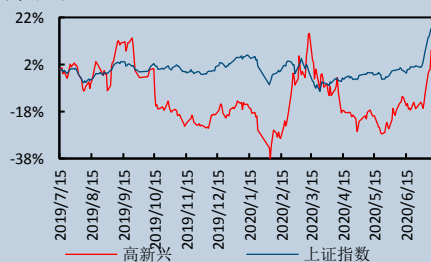
当前股价：7.13 元

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
26.32/9.37	36.32/13.62	7.03/-9.49
12 月最高/最低价 (元)		8.65/4.28
总股本 (万股)		176,386.25
流通 A 股 (万股)		136,841.33
总市值 (亿元)		139.7
流通市值 (亿元)		108.38
近 3 月日均成交量 (万)		5,253.76
主要股东		
刘双广		26.9%

股价表现



相关研究报告

【中信建投通信】高新兴(300098):紧抓 5G/C-V2X 机遇，加大投入构筑自身优势

技术研讨、方案适配工作。我们认为，高新兴在车联网领域布局完善，可提供包括 OBU、RSU、MEC 等关键设备在内的完整解决方案，未来有望与合作伙伴实现优势互补，进一步强化自身竞争力，加速车联网业务落地。

3、车联网产业逐步成熟，公司将持续受益。

从车端来看，2020 年以来车联网发展呈现三方面趋势：一是新玩家加速布局，如华为多款车联网/自动驾驶产品落地，小米、字节跳动入局车联网；二是新爆款加速变革，如国产特斯拉 Model 3 月销量破万，特斯拉所引领的整车 E/E 架构创新正推动车联网应用走向纵深和普及；三是新技术加速渗透，如 ADAS、OTA、4G T-Box、语音识别等智能网联功能的渗透率大幅提升。从路侧来看，据高新兴吴冬生博士统计，截至 2020 年 5 月全国有超 4000 公里高速公路已或即将开展车路协同创新示范工作，其中杭绍甬高速总投资 707 亿元，平均每公里造价 4 亿元。我们认为，车联网产业正逐步走向成熟，大规模应用渐行渐近，公司有望持续受益。

4、投资建议：公司自 2018 年以来战略聚焦车联网、执法规范化两大主航道，保持高研发投入，不断推出新产品，加速抢占市场。2019 年公司因大额商誉减值导致巨亏，2020 年有望迎来业绩拐点。我们预计，公司 2020、2021 年归母净利润分别为 0.5 亿元、1.5 亿元，对应 PE 分别为 252X、84X，给予“增持”评级。

5、风险提示：疫情影响超预期；车联网、执法规范化业务拓展不及预期；公司整合及费用控制不及预期等。

分析师介绍

阎贵成：北京大学学士、硕士，近 8 年中国移动工作经验，4 年通信行业证券研究工作经验。目前专注于 5G、物联网、云计算、光通信等领域研究。系 2019 年《新财富》、《水晶球》、Wind 通信行业最佳分析师第一名，2019 年金牛奖最佳分析师，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

武超则：中信建投证券研究发展部行政负责人，董事总经理，TMT 行业首席分析师，专注于 TMT 行业研究，包括云计算、在线教育、物联网等。2013-2019 年连续七年《新财富》通信行业最佳分析师第一名，《新财富》白金分析师，2014-2019 年《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2019 年 Wind 通信行业最佳分析师第一名，2019 年金牛奖最佳分析师。

报告贡献人

孟东晖 010-86451611 mengdonghui@csc.com.cn

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:李星星
 邮箱:lixingxing@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