

辰安科技 (300523)

公司研究/点评报告

中国电信正式入股，应急安全龙头长期前景可期

—辰安科技 (300523) 公司点评

点评报告/计算机

2020年11月18日

一、事件概述

11月17日，中国电信与清华大学在京签署深化战略合作协议，举行了北京辰安科技股份有限公司股权交割仪式，并正式发布应急云调度平台。

二、分析与判断

➤ 股权受让正式完成，电信投资成为公司控股股东

本次交易后，电信投资直接持有公司18.68%的股份，同时其一致行动人清华控股持有公司8.16%的股份，因此电信投资合计控制公司26.84%的股份，公司控股股东由清控创投转变为电信投资，实际控制人由清华大学转变为国务院国有资产监督管理委员会。

➤ 电信入股后有望全方位提升公司实力，协同效应可期

中国电信入主公司后，预计将给公司带来多方面的提升，一是销售渠道的拓展，中国电信有望给公司带来包括政务客户、工业、消防、安全等领域的客户资源，对公司的核心业务拓展带来重要的帮助；二是中国电信自身的集成能力较强，有望帮助公司提升承接大项目的的能力。同时，清华大学仍为公司重要股东，技术等方面合作仍将持续。

➤ 应急管理领军企业优势明显，看好长期发展

此次战略合作协议签订的同时，公司正式发布应急云调度平台，看好公司长期发展前景。应急云调度平台融合了公司的业务能力以及中国电信的多种通讯手段，可以实现跨平台，跨地域的通讯调度能力。政策推动应急管理行业发展，城市安全建设需求强劲，未来成长空间广阔，公司在应急管理领域处于领先地位，省级平台在北京、海南等多个省份获得新订单；地市、区县级应急平台新签成都、烟台、淮安等多个地区项目。公司表示下半年以来业务发展势头良好，各板块持续有新的订单落地，有能力保持稳定发展。

三、投资建议

公司作为应急平台领军企业，发展前景广阔，电信正式入股后对公司核心业务拓展具有重要帮助，长期协同效应可期。我们预计公司20-22年EPS为0.77/1.1/1.51元，对应现价PE为52/36/27倍，wind信息安全板块公司20年平均PE67倍，公司具有一定估值优势，我们维持“推荐”评级

四、风险提示：

订单数量不及预期，市场拓展进度不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	1,565	2,189	3,054	4,064
增长率 (%)	51.6%	39.9%	39.5%	33.1%
归属母公司股东净利润 (百万元)	124	180	256	350
增长率 (%)	-8.9%	45.3%	42.5%	37.0%
每股收益 (元)	0.53	0.77	1.10	1.51
PE (现价)	75.5	51.8	36.4	26.6
PB	6.1	5.5	4.8	4.0

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐

维持评级

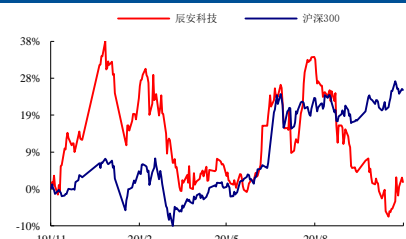
当前价格： 40.0元

交易数据

2020-11-17

近12个月最高/最低(元)	54.25/36.49
总股本(百万股)	233
流通股本(百万股)	228
流通股比例 (%)	97.94
总市值(亿元)	93
流通市值(亿元)	91

该股与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证 S0100519020001

电话： 021-60876718

邮箱： qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证 S0100518120001

电话： 010-85127654

邮箱： guoxinyu@mszq.com

相关研究

1. 辰安科技(300523): 新股东有望注入新动力，拐点已现期待业绩释放

2. 辰安科技(300523): Q3 单季度业绩迎来拐点，看好全年业绩释放

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2019	2020E	2021E	2022E
营业总收入	1,565	2,189	3,054	4,064
营业成本	845	1,138	1,578	2,109
营业税金及附加	8	14	18	23
销售费用	169	252	352	459
管理费用	179	250	349	464
研发费用	126	241	342	459
EBIT	238	295	415	550
财务费用	7	1	(2)	(4)
资产减值损失	(2)	20	20	0
投资收益	(6)	3	2	(1)
营业利润	188	292	416	570
营业外收支	4	0	0	0
利润总额	191	293	418	572
所得税	24	37	53	73
净利润	167	256	365	499
归属于母公司净利润	124	180	256	350
EBITDA	278	335	462	597

资产负债表 (百万元)	2019	2020E	2021E	2022E
货币资金	604	984	1340	1739
应收账款及票据	1189	1160	1374	1747
预付款项	17	81	72	122
存货	372	577	694	887
其他流动资产	2	2	2	2
流动资产合计	2231	2892	3579	4646
长期股权投资	21	23	25	24
固定资产	158	172	180	191
无形资产	115	133	139	148
非流动资产合计	431	464	458	465
资产合计	2663	3356	4037	5111
短期借款	168	168	168	168
应付账款及票据	494	708	953	1292
其他流动负债	6	6	6	6
流动负债合计	882	1319	1636	2210
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	105	105	105	105
非流动负债合计	105	105	105	105
负债合计	987	1424	1741	2315
股本	233	233	233	233
少数股东权益	157	233	342	491
股东权益合计	1676	1932	2296	2796
负债和股东权益合计	2663	3356	4037	5111

资料来源: 公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入增长率	51.6%	39.9%	39.5%	33.1%
EBIT 增长率	19.0%	23.5%	40.8%	32.5%
净利润增长率	-8.9%	45.3%	42.5%	37.0%
盈利能力				
毛利率	46.0%	48.0%	48.3%	48.1%
净利率	7.9%	8.2%	8.4%	8.6%
总资产收益率 ROA	4.6%	5.4%	6.3%	6.9%
净资产收益率 ROE	8.1%	10.6%	13.1%	15.2%
偿债能力				
流动比率	2.5	2.2	2.2	2.1
速动比率	2.1	1.8	1.8	1.7
现金比率	0.7	0.7	0.8	0.8
资产负债率	0.4	0.4	0.4	0.5
经营效率				
应收账款周转天数	218.3	160.0	152.0	142.0
存货周转天数	159.1	150.0	145.0	135.0
总资产周转率	0.7	0.7	0.8	0.9
每股指标 (元)				
每股收益	0.5	0.8	1.1	1.5
每股净资产	6.5	7.3	8.4	9.9
每股经营现金流	(0.6)	2.0	1.8	2.0
每股股利	0.1	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	75.5	51.8	36.4	26.6
PB	6.1	5.5	4.8	4.0
EV/EBITDA	21.9	14.8	10.1	7.3
股息收益率	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2019	2020E	2021E	2022E
净利润	167	256	365	499
折旧和摊销	(9)	60	67	47
营运资金变动	(315)	157	(15)	(93)
经营活动现金流	(148)	475	419	458
资本开支	56	89	57	52
投资	(17)	0	0	0
投资活动现金流	(62)	(89)	(57)	(52)
股权募资	165	0	0	0
债务募资	74	0	0	0
筹资活动现金流	203	(6)	(6)	(6)
现金净流量	(8)	380	356	399

分析师简介

强超廷，民生研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

分析师承诺

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，保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。