

业绩符合预期，回购彰显发展信心

佳讯飞鸿（300213.SZ）三季度点评

核心结论

事件：公司发布20年三季报，前三季度实现营收7.3亿，同比-12.71%；实现净利润0.96亿，同比+11.39%；实现扣非净利润0.86亿，同比+10.41%。

整体符合预期，净利润略超预期。20年前三季度公司实现营收7.3亿，同比-12.71%；净利润0.96亿，同比+11.39%。分季度看，Q3实现营收2.83亿，同比+5.2%；净利润0.37亿，同比+31.11%。**净利润超预期原因是期间费用同比有所下降，考虑公司Q4收入占全年比重较高，全年业绩值得期待。**未来随着5G-R应用，行业空间有望成倍增长，公司坚持“大智移云物”技术路线，前瞻布局5G铁路应用，有望分享市场快速发展红利，未来成长可期。

毛利率略有下滑，现金流大幅改善。1) **毛利率略有下滑：**20年前三季度毛利率36.02%，同比下降2.11个pp，主要是个别项目毛利率稍低导致整体毛利率有所降低；净利率13.04%，同比增加2.76个pp，主要是期间费用同比有所下降。2) **现金流大幅改善：**前三季度经营性现金流净额为0.38亿元，同比+200.55%，现金流大幅改善的主要原因在于公司收回威标至远科技股东欠款、利息收入及政府补助增加且支付采购款减少等。

回购股份激励员工，彰显长期发展信心。公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购部分A股股份，用于实施员工持股或股权激励计划。回购金额为0.5~1.0亿，价格不超过10元/股，回购股份占总股本的0.84~1.68%。**回购股份用于员工持股或股权激励计划，一方面彰显了对公司价值的判断和发展前景的坚定信心，另一方面也充分调动了员工的积极性，与公司共同成长。**

盈利预测。预计公司20-22年净利润分别为1.67/1.93/2.45亿，EPS为0.28/0.32/0.41元/股。公司作为铁路指挥调度领域龙头，直接受益5G-R应用，具备长期成长性，继续看好公司长期发展空间，维持“买入”评级。

风险提示：铁路固定资产投资不及预期；5G-R推进进度不及预期等。

核心数据

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	1,216	1,339	1,456	1,632	2,018
增长率	3.7%	10.1%	8.7%	12.1%	23.6%
归母净利润（百万元）	131	152	167	193	245
增长率	12.0%	17.7%	8.8%	16.1%	26.6%
每股收益（EPS）	0.22	0.26	0.28	0.32	0.41
市盈率（P/E）	35.7	30.3	27.9	24.0	19.0
市净率（P/B）	2.4	2.2	2.1	1.9	1.8

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

公司评级	买入
股票代码	300213
前次评级	买入
评级变动	维持
当前价格	7.80

近一年股价走势



分析师

邢开允 S0800519070001
xingkaiyun@research.xbmail.com.cn

相关研究

佳讯飞鸿：业绩符合预期，未来成长可期—佳讯飞鸿（300213.SZ）半年报点评 2020-08-21
佳讯飞鸿：铁路指挥调度龙头，乘 5G 春风腾飞在即—佳讯飞鸿（300213.SZ）首次覆盖 2020-08-17

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2018	2019	2020E	2021E	2022E		2018	2019	2020E	2021E	2022E
现金及现金等价物	755	860	918	986	972	营业收入	1,216	1,339	1,456	1,632	2,018
应收款项	1,075	1,029	1,145	1,274	1,517	营业成本	763	828	897	999	1,225
存货净额	200	170	202	231	270	营业税金及附加	7	8	9	10	12
其他流动资产	16	45	23	28	32	销售费用	113	117	130	146	180
流动资产合计	2,046	2,105	2,288	2,519	2,791	管理费用	188	205	219	248	306
固定资产及在建工程	180	191	195	208	247	财务费用	28	20	26	27	25
长期股权投资	2	13	5	7	8	其他费用/(-收入)	(18)	(7)	(8)	(9)	(2)
无形资产	176	188	191	203	205	营业利润	136	168	182	211	271
其他非流动资产	658	662	672	664	666	营业外净收支	8	6	9	8	8
非流动资产合计	1,016	1,053	1,065	1,082	1,127	利润总额	144	175	191	219	279
资产总计	3,062	3,158	3,353	3,601	3,918	所得税费用	13	23	23	25	34
短期借款	453	541	446	480	489	净利润	131	152	168	194	245
应付款项	498	404	523	552	647	少数股东损益	1	(1)	2	1	0
其他流动负债	42	45	37	42	41	归属于母公司净利润	130	153	167	193	245
流动负债合计	993	990	1,006	1,074	1,177						
长期借款及应付债券	80	45	59	79	78	财务指标	2018	2019	2020E	2021E	2022E
其他长期负债	44	33	44	40	39	盈利能力					
长期负债合计	123	78	102	119	117	ROE	6.7%	7.6%	7.7%	8.3%	9.7%
负债合计	1,116	1,068	1,109	1,192	1,294	毛利率	37.3%	38.2%	38.4%	38.8%	39.3%
股本	595	595	595	595	595	营业利润率	11.1%	12.6%	12.5%	12.9%	13.5%
股东权益	1,946	2,090	2,244	2,409	2,624	销售净利率	10.8%	11.3%	11.6%	11.9%	12.2%
负债和股东权益总计	3,062	3,158	3,353	3,601	3,918	成长能力					
						营业收入增长率	3.7%	10.1%	8.7%	12.1%	23.6%
						营业利润增长率	0.9%	24.2%	8.0%	16.0%	28.7%
						归母净利润增长率	12.0%	17.7%	8.8%	16.1%	26.6%
						偿债能力					
						资产负债率	36.4%	33.8%	33.1%	33.1%	33.0%
						流动比	2.06	2.27	2.27	2.35	2.37
						速动比	1.86	1.95	2.07	2.13	2.14
						每股指标与估值	2018	2019	2020E	2021E	2022E
						每股指标					
						EPS	0.22	0.26	0.28	0.32	0.41
						BVPS	3.26	3.51	3.77	4.04	4.40
						估值					
						P/E	35.7	30.3	27.9	24.0	19.0
						P/B	2.4	2.2	2.1	1.9	1.8
						P/S	3.8	3.5	3.2	2.8	2.3

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

西部证券—公司投资评级说明

买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

联系我们

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层

北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话：021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。