

2020年01月21日

公司研究

评级：买入（维持）

研究所

证券分析师： 苏立赞 S0350519090001
sulz@ghzq.com.cn

证券分析师： 邹刚 S0350519090002
zoug@ghzq.com.cn

盈利回归，智慧先锋再出发

——旋极信息（300324）事件点评

最近一年走势



相对沪深 300 表现

表现	1M	3M	12M
旋极信息	23.2	21.2	10.9
沪深 300	2.4	6.0	29.2

市场数据

2020-01-21

当前价格（元）	6.91
52 周价格区间（元）	4.36 - 9.53
总市值（百万）	12086.52
流通市值（百万）	7940.62
总股本（万股）	174913.46
流通股（万股）	114914.87
日均成交额（百万）	288.11
近一月换手（%）	103.20

相关报告

《旋极信息（300324）深度报告：嵌入式技术为基，智慧信息化赋能》——2020-01-15

合规声明

国海证券股份有限公司持有该股票未超过该公司已发行股份的 1%。

事件：

公司发布 2019 年年度业绩预告：实现归属于上市公司股东的净利润 2.33-3.04 亿元，同比增长 445.33%-608.87%。

投资要点：

- 不利因素加速出清，盈利回归。**一方面，随着去年商誉减值充分释放了风险以及各类订单及项目的陆续签订与落地，公司稳健经营，年报业绩预告显示公司盈利回到正常水平；另一方面，公司强化了内部治理，2018 年年报问询事项得到充分澄清和整改，保留意见所涉及事项的影响也有望消除，公司发展基础得到进一步夯实。
- 各业务趋势向好，培育多个潜在爆发点。**智慧城市方面，随着北京城市副中心大数据平台和领导驾驶舱等示范性项目的成功，智慧城市建设有望加速推广；智慧税务方面，借助区块链技术应用和征信产业发展加速的东风，在相关产业政策促动下，公司电子发票、信用风险筛查等业务潜力十足；智慧防务方面，嵌入式系统检测和电子元器件筛选等业务受益国防装备采购的十三五收官和信息化建设投入的加大，专网通信等新品导入也将带来可观的业绩弹性。
- 持续进取智慧先锋，再出发更加稳健。**公司通过技术研发和市场拓展，不断扩大业务边界，从单一嵌入式系统发展成为拥有智慧防务、税务信息化、智慧城市等几大业务板块的集团型公司。在经历短暂波折后，随着内部治理的强化、遗留不利因素的逐渐消除、市场环境的向好，以及保利科技、宜宾开发区等战略投资方与合作方的引入，在统一规划下各业务线条共同驱动，公司发展有望重回快车道，业绩或将超预期兑现。
- 盈利预测和投资评级：维持买入评级。**公司盈利能力修复，不利因素消除，战略合作方引入加速业务拓展，公司有望重回增长通道。预计 2019-2021 年归母净利润分别为 3.01 亿元、3.92 亿元以及 4.87 亿元，对应 EPS 分别为 0.17 元、0.22 元及 0.28 元，对应当前股价 PE 分别为 40 倍、31 倍及 25 倍，维持买入评级。
- 风险提示：**1) 保留意见消除不及预期；2) 业绩增长不及预期；3) 战略合作不及预期；4) 系统性风险。

预测指标	2018	2019E	2020E	2021E
主营收入 (百万元)	3855	3986	4458	5031
增长率(%)	16%	3%	12%	13%
归母净利润 (百万元)	43	301	392	487
增长率(%)	16%	603%	30%	24%
摊薄每股收益 (元)	0.02	0.17	0.22	0.28
ROE(%)	0.86%	5.69%	6.87%	7.82%

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

附表：旋极信息盈利预测表

证券代码:	300324.SZ				股价:	6.91	投资评级:	买入	日期:	2020-01-21
财务指标	2018	2019E	2020E	2021E	每股指标与估值	2018	2019E	2020E	2021E	
盈利能力					每股指标					
ROE	1%	6%	7%	8%	EPS	0.02	0.17	0.22	0.28	
毛利率	34%	34%	35%	36%	BVPS	2.81	2.98	3.20	3.48	
期间费率	17%	24%	23%	23%	估值					
销售净利率	1%	8%	9%	10%	P/E	282.20	40.13	30.79	24.81	
成长能力					P/B	2.46	2.32	2.16	1.99	
收入增长率	16%	3%	12%	13%	P/S	3.13	3.03	2.71	2.40	
利润增长率	16%	603%	30%	24%						
营运能力					利润表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E	
总资产周转率	0.47	0.48	0.50	0.52	营业收入	3855	3986	4458	5031	
应收账款周转率	2.38	2.96	2.96	2.96	营业成本	2537	2614	2889	3208	
存货周转率	3.00	3.00	3.00	3.00	营业税金及附加	18	18	21	23	
偿债能力					销售费用	264	279	312	352	
资产负债率	39%	37%	36%	36%	管理费用	365	598	669	755	
流动比	1.73	1.84	1.91	2.00	财务费用	(3)	43	43	42	
速动比	1.46	1.55	1.61	1.68	其他费用/(-收入)	(388)	(39)	(9)	(9)	
					营业利润	141	394	516	642	
资产负债表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E	营业外净收支	6	6	6	6	
现金及现金等价物	2437	2754	3063	3446	利润总额	147	400	522	648	
应收款项	1617	1345	1504	1697	所得税费用	77	80	104	130	
存货净额	846	878	971	1078	净利润	70	320	418	518	
其他流动资产	490	507	567	639	少数股东损益	27	19	25	31	
流动资产合计	5391	5484	6104	6860	归属于母公司净利润	43	301	392	487	
固定资产	363	449	439	430						
在建工程	2	12	22	32	现金流量表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E	
无形资产及其他	104	104	112	119	经营活动现金流	(66)	659	373	454	
长期股权投资	369	369	369	369	净利润	70	320	418	518	
资产总计	8158	8347	8975	9739	少数股东权益	27	19	25	31	
短期借款	751	551	551	551	折旧摊销	70	27	33	32	
应付款项	1415	1468	1623	1802	公允价值变动	0	0	0	0	
预收帐款	452	468	523	590	营运资金变动	(233)	155	(522)	(620)	
其他流动负债	493	493	493	493	投资活动现金流	(676)	(96)	(0)	(1)	
流动负债合计	3111	2979	3189	3436	资本支出	28	(96)	(0)	(1)	
长期借款及应付债券	0	0	0	0	长期投资	(49)	0	0	0	
其他长期负债	73	73	73	73	其他	(655)	0	0	0	
长期负债合计	73	73	73	73	筹资活动现金流	1061	(200)	0	0	
负债合计	3184	3053	3263	3509	债务融资	522	(200)	0	0	
股本	1749	1749	1749	1749	权益融资	22	0	0	0	
股东权益	4974	5294	5712	6230	其它	517	0	0	0	
负债和股东权益总计	8158	8347	8975	9739	现金净增加额	318	364	373	454	

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

【军工组介绍】

苏立赞，清华大学工学硕士，西北工大工学学士；5年军工领域产业经验，3年军工行业投研经验；主要负责军工行业上市公司研究

邹刚，上海交通大学硕士，三年军方装备研究所工作经验，负责军工行业上市公司研究。

【分析师承诺】

邹刚、苏立赞，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，以勤勉的职业态度，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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、

本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。