太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-31

公司点评报告

买入/维持

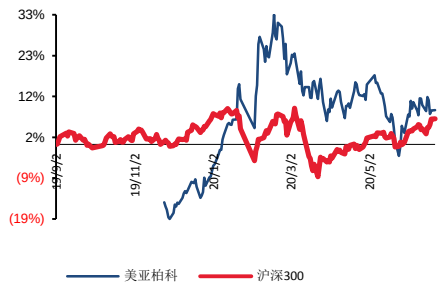
美亚柏科(300188)

昨收盘：20.5

信息技术 软件与服务

业绩符合预期，大数据业务增长快速

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	806/601
总市值/流通(百万元)	16,531/12,316
12 个月最高/最低(元)	24.87/15.08

相关研究报告：

证券分析师：李宏涛

电话：18910525201

E-MAIL：liht@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010002

事件：公司发布 2020 年半年报，实现营业收入 6.11 亿元，同比增长 4.84%；归母净利润 0.04 亿元，同比增长 176.44%；扣非后的归母净利润-0.09 亿元，同比增长 3.35%。

大数据业务增长迅速。分产品来看，大数据智能化产品实现营业收入 3.50 亿元，同比增长 40.34%，成为公司的第一大业务，且毛利率相比于去年同期增长了 13.31%；网络空间安全产品实现营业收入 2.28 亿元，同比减少 21.83%；网络开源情报产品实现营业收入 0.10 亿元；智能装备制造产品实现营业收入 0.12 亿元。

公司产品适用范围打开。电子取证业务作为公司的传统业务，其产品使用范围已经从注于“事后内容和行为审计、事后调查取证”的业务范畴，逐步往“事前检测预防、事中控制防御 和事后调查取证”的全时空网络安全业务领域在发展。

大数据领域仍是公司长期发展重要抓手。公司的大数据业务具有较强的竞争力。2020 年发布了“乾坤”大数据智能化平台，由公司自主研发，面向海量异构数据融合治理和智能化服务能力的大数据中台，将其在公安领域的成功经验复制至其他领域。

盈利预测与投资建议：公司国内电子取证和大数据信息化的龙头企业。预计 20-22 年 EPS 分别为 0.52、0.70、0.92 元，维持”买入”评级。

风险提示：大数据业务落地不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标：

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	2067	2691	3554	4616
(+/-%)	29.11	30.19	32.07	29.88
净利润(百万元)	290	421	567	746
(+/-%)	(4.47)	45.23	34.75	31.52
摊薄每股收益(元)	0.36	0.52	0.70	0.92
市盈率(PE)	47.50	39.29	29.16	22.17

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	936	1165	1607	1941	2451
应收和预付款项	718	869	1003	1338	1732
存货	361	437	597	751	1017
其他流动资产	97	141	150	186	230
流动资产合计	2111	2611	3357	4216	5430
长期股权投资	15	21	21	21	21
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	270	388	452	503	539
在建工程	1	2	4	5	6
无形资产开发支出	83	148	83	80	80
长期待摊费用	0	0			
其他非流动资产	1333	1206	1208	1256	1294
资产总计	3444	3817	4565	5472	6725
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	484	596	833	1056	1358
长期借款	17	15	15	15	15
其他负债	370	604	793	992	1283
负债合计	871	1216	1642	2063	2656
股本	795	804	806	806	806
资本公积	582	673	673	673	673
留存收益	1077	1304	1625	2113	2775
归母公司股东权益	2551	2961	3284	3772	4434
少数股东权益	22	24	22	20	17
股东权益合计	2573	2984	3307	3793	4452
负债和股东权益	3444	4200	4949	5855	7108

现金流量表(百万)

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
经营性现金流	72	396	492	540	693
投资性现金流	28	106	-52	-108	-104
融资性现金流	-77	15	2	-99	-79
现金增加额	1	0	0	0	0

利润表(百万)

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	1601	2067	2691	3554	4616
营业成本	648	915	1211	1617	2123
营业税金及附加	18	17	26	32	43
销售费用	251	269	309	391	489
管理费用	470	582	734	944	1204
财务费用	-10	-6	0	0	0
资产减值损失	41	54	0	0	0
投资收益	73	0	37	31	34
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	333	307	447	601	790
其他非经营损益	-5	-2	-3	-3	-3
利润总额	328	306	444	598	787
所得税	26	17	25	33	44
净利润	302	289	419	565	743
少数股东损益	-1	-1	-2	-2	-3
归母股东净利润	303	290	421	567	746

预测指标

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
毛利率	59.50%	55.74%	55.00%	54.50%	54.00%
销售净利率	18.94%	14.01%	15.64%	15.95%	16.15%
销售收入增长率	19.75%	29.17%	30.14%	32.10%	29.88%
EBIT 增长率	11.82%	-5.82%	48.09%	34.76%	31.51%
净利润增长率	11.59%	-4.47%	45.23%	34.75%	31.52%
ROE	11.89%	9.78%	12.81%	15.03%	16.81%
ROA	8.80%	6.90%	8.50%	9.68%	10.49%
ROIC	20.73%	15.34%	24.30%	30.09%	36.66%
EPS(X)	0.38	0.36	0.52	0.70	0.92
PE(X)	34.26	47.50	39.29	29.16	22.17
PB(X)	4.06	4.64	5.03	4.38	3.73
PS(X)	6.47	6.65	6.14	4.65	3.58
EV/EBITDA(X)	24.80	33.66	28.37	21.30	15.96

资料来源：WIND，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。