2020H1 业绩预告增速亮眼，大数据业务有望提速

——美亚柏科 2020H1 业绩预告点评

公司点评

● 复工后业绩显著改善，预计 2020H1 净利润同比增长 151.07%-269.22%

公司发布 2020H1 业绩预告：营收实现同比增长，预计归母净利润 340-500 万元，同比增长 151.07%-269.22%。扣除 Q1 已披露业绩部分，预计 Q2 公司归母净利润为 4789.43-4949.43 万元，同比增长 206.01%-216.23%。业绩大幅增长，主要由于复工复产后，公司加快订单的实施进度，促进项目的完结验收；以及降本增效等管理活动作用显著。此外，预计 2020H1，公司非经常性损益对净利润的影响金额约为 1270 万元，去年同期为 1043 万元。

● 2020H1 推出多款新品，电子取证业务稳步扩张

公司是国内电子数据取证行业龙头，重视产品创新和升级，2020H1，公司推出，“彩云”电子数据汇聚与智能分析平台、DC-7300 物联取证大师、FL-3000 手机取证航母系统、DC-4702 手机取证一体机系统、DC-6100 魔剑移动互联网 App 检测取证系统等多款新品和升级产品，并入选数世咨询发布的《中国网络安全能力 100 强》榜单领军企业。公司引领电子数据取证行业进入取证 3.0 时代，业务逐步向刑侦、监察委、税务、军工等领域横向拓展，市场从省和地市逐步下沉到区县，营收空间有望进一步打开。

● 新基建等政策催化，大数据业务有望提速

公司大数据智能化业务主要包括公安大数据、政府大数据和民生大数据。2019 年，大数据智能化业务收入同比增长 54.51%，占公司营收的 37.08%。2020 年 7 月 6 日，公司宣布成立“新型智慧城市板块”指挥部，落实“大数据智能化”战略。根据《2019 中国大数据产业发展白皮书》数据，2019 年中国大数据整体规模达到 5,386.2 亿元，预计 2020 年达到 6,605.8 亿元。年初以来，国内重大会议中多次提及新基建相关政策，公司大数据业务有望提速。

● 投资建议

2020H1 业绩预告增速亮眼，大数据业务增长有望提速。根据最新业绩预告并结合公司业务情况，调整盈利预测，预计 2020-2022 年归母净利润分别为 4.45（+0.30）、5.79（+0.33）和 7.44 亿元，上调至“强烈推荐”评级。

● 风险提示：大数据业务不及预期，行业竞争加剧

财务摘要和估值指标

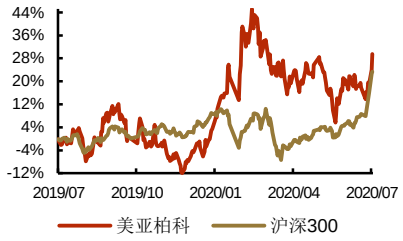
指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	1,601	2,067	2,726	3,602	4,680
增长率(%)	19.7	29.2	31.9	32.1	29.9
净利润(百万元)	303	290	445	579	744
增长率(%)	11.6	-4.5	53.7	30.0	28.5
毛利率(%)	59.5	55.7	58.5	58.7	58.3
净利率(%)	18.9	14.0	16.3	16.1	15.9
ROE(%)	11.7	9.7	13.1	14.9	16.5
EPS(摊薄/元)	0.38	0.36	0.55	0.72	0.92
P/E(倍)	56.2	58.8	38.2	29.4	22.9
P/B(倍)	6.7	5.8	5.1	4.4	3.8

强烈推荐（调高评级）

田杰华（分析师）
tianjiehua@xsdzq.cn
证书编号：S0280517050001

市场数据	时间 2020.07.07
收盘价(元):	22.08
一年最低/最高(元):	15.0/25.37
总股本(亿股):	8.05
总市值(亿元):	177.79
流通股本(亿股):	6.0
流通市值(亿元):	132.45
近 3 月换手率:	108.24%

股价一年走势



相关报告

《Q4 营收增长提速，电子取证、大数据业务持续增长》2020-01-23

《国资入局成控股股东，业务有望进入发展新阶段》2019-04-02

《一季度业绩增长 53.67%，加强网络安全和大数据产业布局》2018-04-25

《业绩持续高增长，电子取证业务迎来快速发展期》2018-03-23

《业绩预告符合预期，电子取证和大数据业务持续成长》2018-01-29

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	**2111**	**2611**	**2958**	**3889**	**5016**
现金	936	1165	1073	1418	1843
应收票据及应收账款合计	625	808	1021	1388	1741
其他应收款	72	82	120	147	200
预付账款	93	72	146	142	232
存货	361	437	550	746	953
其他流动资产	25	48	48	48	48
非流动资产	**1333**	**1589**	**1674**	**1772**	**1884**
长期投资	15	21	23	26	28
固定资产	270	388	497	622	760
无形资产	83	148	122	94	65
其他非流动资产	965	1033	1032	1030	1030
资产总计	**3444**	**4200**	**4632**	**5661**	**6900**
流动负债	**811**	**1129**	**1196**	**1740**	**2340**
短期借款	0	0	16	28	403
应付票据及应付账款合计	238	431	362	679	686
其他流动负债	573	698	818	1033	1251
非流动负债	**60**	**87**	**84**	**81**	**79**
长期借款	17	15	13	10	7
其他非流动负债	43	71	71	71	71
负债合计	**871**	**1216**	**1280**	**1821**	**2418**
少数股东权益	22	24	17	8	1
股本	795	804	805	805	805
资本公积	582	673	673	673	673
留存收益	1077	1304	1640	2060	2620
归属母公司股东权益	2551	2961	3335	3831	4480
负债和股东权益	**3444**	**4200**	**4632**	**5661**	**6900**

现金流量表(百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	**72**	**396**	**135**	**629**	**400**
净利润	302	289	438	571	737
折旧摊销	62	75	93	116	140
财务费用	-10	-6	9	20	30
投资损失	-73	0	-17	-22	-28
营运资金变动	-266	-30	-388	-55	-479
其他经营现金流	57	69	-0	-0	-0
投资活动现金流	**28**	**106**	**-161**	**-191**	**-223**
资本支出	232	178	83	95	109
长期投资	181	266	-2	-3	-3
其他投资现金流	442	550	-80	-99	-117
筹资活动现金流	**-77**	**15**	**-81**	**-105**	**-128**
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	17	-2	-3	-3	-3
普通股增加	298	9	1	0	0
资本公积增加	-285	91	0	0	0
其他筹资现金流	-107	-83	-80	-102	-125
现金净增加额	**23**	**518**	**-107**	**333**	**49**

利润表（百万元）	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	**1601**	**2067**	**2726**	**3602**	**4680**
营业成本	648	915	1133	1488	1950
营业税金及附加	18	17	31	38	49
营业费用	251	269	394	522	675
管理费用	246	289	395	515	655
研发费用	224	293	387	494	627
财务费用	-10	-6	9	20	30
资产减值损失	41	-17	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
其他收益	78	72	75	75	75
投资净收益	73	-0	17	22	28
营业利润	**333**	**307**	**469**	**622**	**797**
营业外收入	0	0	16	4	5
营业外支出	5	2	3	3	3
利润总额	**328**	**306**	**482**	**624**	**799**
所得税	26	17	44	53	62
净利润	**302**	**289**	**438**	**571**	**737**
少数股东损益	-1	-1	-7	-8	-7
归属母公司净利润	**303**	**290**	**445**	**579**	**744**
EBITDA	363	346	543	704	903
EPS（元）	0.38	0.36	0.55	0.72	0.92

主要财务比率	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力					
营业收入(%)	19.7	29.2	31.9	32.1	29.9
营业利润(%)	12.2	-7.7	52.4	32.8	28.1
归属于母公司净利润(%)	11.6	-4.5	53.7	30.0	28.5
获利能力					
毛利率(%)	59.5	55.7	58.5	58.7	58.3
净利率(%)	18.9	14.0	16.3	16.1	15.9
ROE(%)	11.7	9.7	13.1	14.9	16.5
ROIC(%)	21.7	18.3	21.8	26.4	26.8
偿债能力					
资产负债率(%)	25.3	28.9	27.6	32.2	35.0
净负债比率(%)	-34.6	-37.1	-29.9	-34.8	-31.0
流动比率	2.6	2.3	2.5	2.2	2.1
速动比率	2.0	1.8	1.9	1.7	1.6
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	3.3	2.9	3.0	3.0	3.0
应付账款周转率	3.3	2.7	3.0	3.0	3.0
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.38	0.36	0.55	0.72	0.92
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.01	0.51	0.17	0.78	0.50
每股净资产(最新摊薄)	3.17	3.68	4.14	4.76	5.56
估值比率					
P/E	56.2	58.8	38.2	29.4	22.9
P/B	6.7	5.8	5.1	4.4	3.8
EV/EBITDA	44.5	46.0	29.6	22.3	17.3

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

田杰华，复旦大学电子工程系本科、硕士。曾先后任职于交通银行总行、中国银河证券投资研究总部。2017年加入新时代证券研究所。2016 年新财富最佳分析师计算机第 7 名团队核心成员。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/