

评级： 增持

核心观点

曲小溪

首席分析师

SAC 执证编号：S0110521080001

quxiaoxi@sczq.com.cn

电话：010-8115 2676

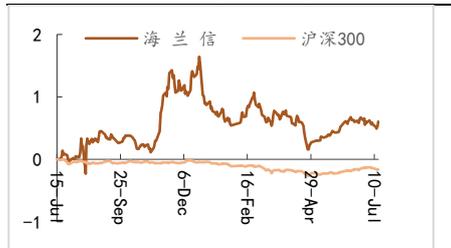
郭祥祥

研究助理

guoxiangxiang1@sczq.com.cn

电话：010-8115 2675

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

公司基本数据

最新收盘价（元）	13.09
一年内最高/最低价（元）	21.95/7.61
市盈率（当前）	166.24
市净率（当前）	4.62
总股本（亿股）	6.42
总市值（亿元）	84.08

资料来源：聚源数据

相关研究

·
·
·

- **专注于智能航海和海洋观探测领域，技术实力雄厚。**在智能航海领域，公司攻克多项关键技术，拥有船舶智能导航系统、机舱自动化系统、复合雷达系统等系列海事产品，构建船舶远程信息服务系统，为远洋、沿海、内河客户提供船舶智能化综合解决方案。在海洋观探测领域，公司基于多制式雷达系统、海底网、海洋观探测传感器、海洋无人探测系统，实现全天候的海洋立体观测，提供海洋安防、海洋环境监测预报、海上生产作业支撑等海洋观探测服务。2021 年公司实现营业收入 9.02 亿元，同比增长 3.61%。智能航海领域营收占比 51.89%，海洋观探测领域营收占比 39.68%。
- **UDC 业务完成样机测试，未来市场空间广阔。**UDC 指海底数据中心，相比传统的数据中心，具有节能高效、低成本、低时延的特点。公司是国内首创海底数据中心服务供应商，并参与了多项数据中心相关行业标准制定。公司完成了第二阶段 UDC 样机测试，能耗方面具有 1.076 的 PUE 值。2021 年 7 月工信部发布《新型数据中心发展三年行动计划（2021-2023 年）》明确要求：到 2021 年底，新建大型及以上数据中心 PUE 降低到 1.35 以下；到 2023 年底，新建大型及以上数据中心 PUE 降低到 1.3 以下。政策推动下，未来 UDC 业务市场空间广阔。公司目前已与多家客户签订了多项订单协议，该部分业务即将为公司贡献营收。
- **公司业务开拓顺利，接连收到多个项目中标通知。**公司近日参与了某部组织的军品竞争性谈判采购项目，成交金额 2.81 亿元。全资四级公司北京劳雷和全资子公司欧特海洋收到三亚崖州湾科技城开发建设有限公司设备采购《中标通知书》，中标金额 1.51 亿元。两次中标金额合计 4.32 亿元，占 2021 年营业收入的 47.9%。公司在特种业务和民品业务市场开拓顺利，频繁获得大额中标通知，全年业绩有望实现快速增长。
- **船舶行业触底回暖，公司盈利能力有望提升。**2021 年，公司实现归母净利润 0.49 亿元，同比减少 14.38%。归母净利润下滑的主要原因是计提了大额可转债利息和股权激励费用，其中可转债利息费用为 0.41 亿元。从下游新造船价格上来看，船舶生产行业经过了 10 年的调整，过剩产能出清，新船价格开始逐步攀升。中国新造船价格指数在 2020 年 12 月 30 日为 788 点，2022 年 6 月 30 日该指数已攀升至了 1066 点，涨幅 35.28%。下游盈利改善逐渐向上游传导，公司盈利能力有望随船海大周期触底回暖而有所提升。
- **投资建议：**公司在海洋观探测和智能航海领域深耕多年，近年来开始拓展 UDC 业务。目前 UDC 业务正处于建设期，十四五期间仅海南地区的部署目标就达 100 个，未来 UDC 业务将为公司开拓巨大增量空间。我们预计公司 2022 年-2024 年净利润分别为 1.08 亿元、2.06 亿元、3.32 亿元，对应 PE 分别为 76.2、40.0、24.8。首次覆盖，给予“增持”评级。
- **风险提示：**新冠疫情导致产品交付不及预期、UDC 业务市场拓展不及预

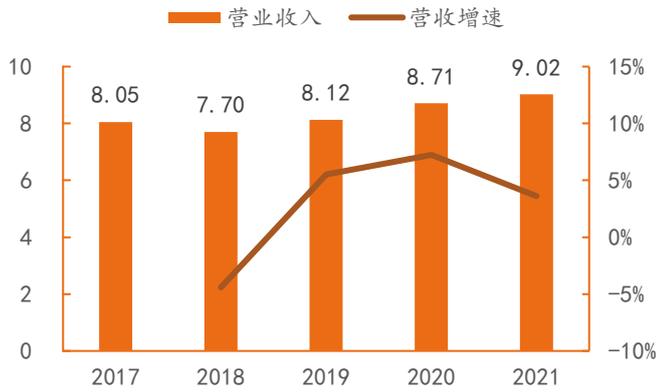
期。

盈利预测

	2021A	2022E	2023E	2024E
营收(亿元)	9.02	12.67	19.90	28.93
营收增速(%)	3.6%	40.4%	57.1%	45.4%
净利润(亿元)	0.49	1.08	2.06	3.32
净利润增速(%)	-14.4%	121.3%	90.3%	61.3%
EPS(元/股)	0.08	0.17	0.33	0.53
PE	168.6	76.2	40.0	24.8

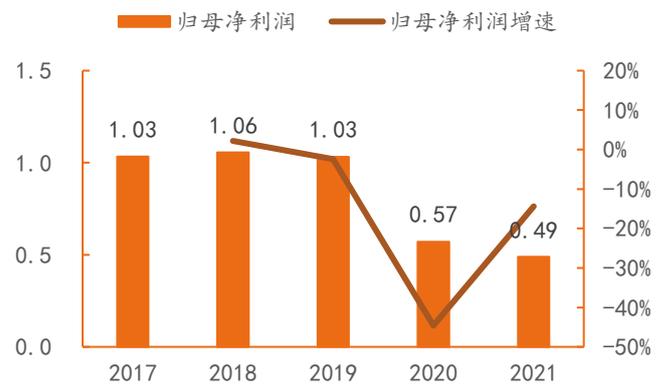
资料来源: Wind, 首创证券

图 1: 海兰信 2017 年-2021 年营收(亿元)及增速



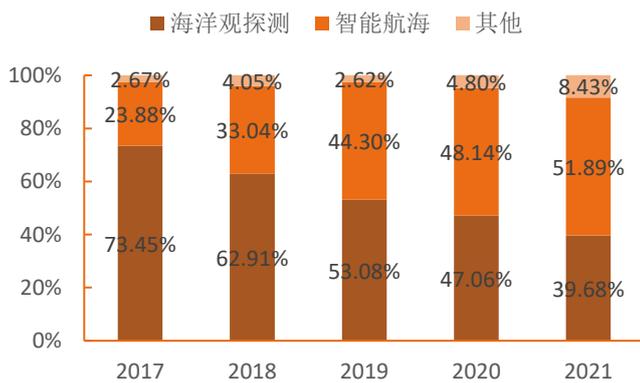
资料来源: Wind, 首创证券

图 2: 海兰信 2017 年-2021 年归母净利润(亿元)及增速



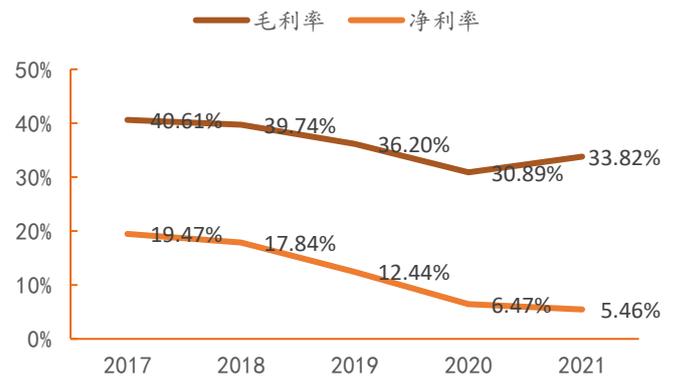
资料来源: Wind, 首创证券

图 3: 海兰信 2017 年-2021 年各项业务营收占比



资料来源: Wind, 首创证券

图 4: 海兰信 2017 年-2021 年毛利率、净利率变化



资料来源: Wind, 首创证券

分析师简介

曲小溪，首创证券研究发展部机械及军工行业首席分析师，曾先后进入华创证券、方正证券、长城证券研究部从事机械及高端装备行业的研究相关工作，曾获得第九届新财富最佳分析师电力设备新能源行业第二名；第九、第十、第十一届水晶球最佳分析师机械行业分别获得第四、第三、第四名。

郭祥祥，研究助理，北京航空航天大学工学硕士，曾在中国电科下属研究所任设计师，2022年3月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现