东方证券股份有限公司蒯剑,李庭旭近期对海康威视

讲行研

究并发布了研

究报告《宏观环境压力持续

》,本报告对海康威视给出买入评级

, 认为其目标价位为37.96元, 当前股价为28.42元, 预期上涨幅度为33.57%。

海康威视(002415)

核心观点

前三季度营收597.2亿元,同比增长

7%, 归母净利润88.4亿元, 同比下降19%。三季度单季营收同比增长3%至224.6亿元, 归母净利润同比

下滑31%至30.8亿元,毛利率为41.0%,仍处于健康水平,净利润的下滑主要因为销售、管理和研发三项费用同比增长8.8亿元,公司已控制进一步的人员扩张。

国内主业受宏观环境

影响:三季度部分项目受疫情影响而延迟落地。其中PBG同比基本持平,民生服务与街道、乡村等基层治理业务需求向好,交通管理业务稳健增长,各类专项债的发行有望助推业务向好;EBG个位数下滑,智慧建筑受地产不景气影响继续下滑,能源冶金行业增长较好。SMBG销售在7-8月较大幅度下滑后在9月恢复增长,SMBG三季度同比负增长21%。市场活跃度在10月略有向好。

海外业务维持增长:三季度同比增长13

%,海康

继续采取一国一策的营销策略。分区域来看,欧洲、北美下滑对海外整体业务影响较大,拉美、亚洲等地区继续保持较快增长,预计海外业务两极分化的状态将会持续,海外收入的区域分布将有所改变。分业务来看,海外以卖产品和硬件为主,新兴市场的项目需求有增长。

创新业务增速放缓:三季度同比增

长18%,其中萤石

受消费需求疲软影响,其他创新业务均保持增长。萤石与机器人子公司的分拆上市进展顺利。

盈利预测与投资建议

我们预测公司22-24年每股收益分别为1.46、1.81、2.20元 (原22-24年预测为1.9

7、2.38、2.81元,主要下调了市场规模,毛利率,上调了三项费用),维持可比公司22年26倍PE估值水平,对应目标价为37.96元,维持买入评级。

风险提示

宏观经济发展不及预期,海外业务发展不及预期,创新业务发展不及预期。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算,华泰证券闫慧辰研究员团队对该股研究较为深入,近三年预测准确度均值高达96.46%,其预测2022年度归属净利润为盈利203.24亿,根据现价换算的预测PE为13.04。

最新盈利预测明细如下:

报告日期	机构简称	研究员	近三年 预测准确度	2022预测 净利润 (元)	2023预测 净利润 (元)	2024预测 净利润(元)	目标价 (元)
2022-10-29	华安证券	胡杨	79.92%	139.87亿	207.03亿	253.53亿	-
2022-09-20	光大证券	刘凯	86.12%	170.10亿	214.59亿	246.05亿	
2022-09-16	德邦证券	赵伟博	79,50%	178.77亿	220.84亿	273.69亿	-
2022-09-15	国泰君安	王聪	87.89%	169.64亿	215.92亿	252.95亿	45.00
2022-08-16	广发证券	许兴军	92.12%	180.23亿	219.71亿	270.35亿	46.58
2022-08-15	安信证券	马良	78.88%	173.48亿	207.71亿	248.26亿	55.20
2022-08-15	华泰证券	黄乐平	95.96%	160.63亿	181.43亿	205.60亿	50.00
2022-08-14	民生证券	吕伟	79.69%	185.25亿	213.47亿	258.44亿	
2022-08-14	国元证券	耿军军	88.91%	180.49亿	218.83亿	258.84亿	57.30
2022-08-14	国信证券	胡剑	82.08%	183.56亿	222.52亿	271.54亿	5
2022-08-14	华创证券	王文龙	78.90%	197.20亿	234.33亿	279.58亿	52.25
2022-08-14	兴业证券	姚康	81.49%	173.59亿	203.55亿	244.45亿	-
2022-08-13	东方证券	蒯剑	90.25%	185.88亿	224.55亿	265.54亿	51.23
2022-08-13	平安证券	徐勇	91.62%	178.87亿	225.13亿	264.78亿	
2022-08-12	国盛证券	郑震湘	87.50%	174.37亿	216.54亿	268.54亿	
2022-04-19	海通证券	郑宏达	88.49%	199.37{Z	236.74亿	281.72亿	59.18
2022-04-19	华泰证券	闫慧辰	96.46%	203.24亿	239.03亿	280.85亿	69.70
2022-04-17	财通证券	张益敏	86.60%	189.55亿	222.40亿	257.09亿	50.00
2022-04-17	兴业证券	谢恒	85.70%	198.51亿	238.84亿	281.45亿	7) -
2022-04-16	财通证券	杨烨	95.08%	200.08亿	237.12亿	281.81亿	-

该股最近90天内共有21

家机构给出评级,买入评级17家,增持

评级4家;过去90天内机构目标均价为49.45。根据近五年财报数据,证券之星估值分析工具显示,海康威视(002415)行业内竞争力的护城河良好,盈利能力优秀,营收成长性一般。财务相对健康,须关注的财务指标包括:应收账款/利润率。该股好公司指标4星,好价格指标3.5星,综合指标3.5星。(指标仅供参考,指标范围:0~5星,最高5星)

以上内容由证券之星根据公开信息整理,与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息(包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表)全部或者部分内容的的准确性、完整性、有效性、及时性等,如存在问题请联系我们。本文为数据整理,不对您构成任何投资建议,投资有风险,请谨慎决策。