

彰显公司对000697基金今天净值于技术领先性的重视

内容导航：

2021.11.01 20-27-49

股票002426

TzeQ37U31uSdFf8cwKhg3mMTbrXM

2021-11-01民生证券股份有限公司郭新宇,丁辰晖对奇安信进行研究并发布了研究报告《奇安信2021三季报点评：三季度收入保持高增速，亏损持续收窄》，本报告对奇安信给出买入评级，当前股价为91.51元。

奇安信(688561)上海银行中签率

一、事件概述

奇安信于 10 月 29 日晚发布三季报，2021 年前三季度实现营收 26.74 亿元，同比增长 43%；实现归母净利润-11.57 亿元，去年同期为-10.07 亿元。其中 Q3 单季度营收 12.19 亿元，同比增长 41.26%。

600627

二、分析与判断

Q3 单季度营收高增长，新安全引领产品结构升级

高基数下依然实现高成长：公司前三季度营收 26.74 亿元，同比增长 43%，其中第三季度单季营收 12.19 亿元，同比增长 41%，考虑到 20Q3 公司单季度营收 8.63 亿元，同比增长 89%，21Q3 收入在高基数前提下实北斗导航股票现高速增长，证明公司具备较强内生增长动力。收入结构进一步优化：新兴安全业务引领高增长，前三季度相关产品和服务的平均增速超过 60%，业务收入占比超过 70%，进一步优化了公司的收入结构。从结果看，21 年前三季度 62.58%，较去年同期提升 4.77pct，高质量发展持续推进。运营商、能源收入高速增长：按照客户结构分，前三季度运营商、能源、医疗、金融客户营收增速分别为 192%、122%、90%、73%。

002280

研发投入是立身之本，剔除股份支付亏损持续收窄

从费用端看，公司前三季度销售、管理、研发费用分别为 12.8、4.7、12.4 亿元，同比增速为 33%、29%、43%，研发费用增速保持 40%以上，彰显公司对于技术领先性的重视。公司在 Q3 发布 EDR、云天眼产品升级版，防火墙产品连续两年中标中移动集采。从利润端看，公司前三季度确认股份支付费用 3000632.2 万元，若剔除股份支付费用，公司前三季度亏损额为-9.4 亿元，较去年收窄 9.13%。

三、投资建议

预计公司 21-23 年实现营收 60.14/84.73/114.3 亿元，同比增长 44.5%/40.9%/34.9%；预计 21-23 年归母净利润为-1.55/2.77/8.8 亿元，当前市值对应 21-23 年 PS 分别为 10/7/5 倍。奇安信是收入规模最大的网络安全公司，在新兴安全领域先发优势明显，有望迎来高速成长时期，同时公司当前采取高投入高增长的打法，考虑股份支付影响短期处于亏损状态，因此目前采用 PS 估值方法较为合适。目前可比公司深信服、安恒信息在 Wind 一致预期下对应 21 年 PS 均值为 12 倍，公司估值仍有提升空间。故维持“推荐”评级。

股票000885

四、风险提示

下游客户安全支出不及预期；行业竞争加剧致毛利率下滑；新产品研发进度不及预期

该股最近90天内共有20家机构给出评级，买入评级20家；过去90天内机构目标均价为133.41；证券之星估值分析工具显示，奇安信（688561）好公司评级为2.5星，好价格评级为1星，估值综合评级为百圆裤业股票2星。

【 证券之星数据 】

本文不构成投资建议，股市有风险，投资需谨慎。

湖南发展股票沃尔核材股票 特别声明：以上文章内容仅代表作者本人观点，不代表新浪网观点或立场。如有关于作品内容、版权或其它问题请于作品发表后的30日内与002537新浪网联系。

002386天原集团神龟955Z1h3x1XyXX9O1RWIZ9RqpS9X938rOTbtNfYJJ85C0
WS9ROFRGvPLIrs5TB4LvVtGcnZ6Jt1stOy0A

高铁概念股票 股票600251 希努尔002485 正泰电器股票 捷通华声
华远地产600743 渝三峡a 天保基建 600285 000593