**公司为国内首家弹载数据链供应商，近三年净利润年均复合增速66%，伴随产业高景气周期，产品快速放量，业绩在未来3-5年内快速提升**

[[](https://m-robo.datayes.com/mall/goods/detail/column?columnId=209)](https://m-robo.datayes.com/mall/goods/detail/column?columnId=209)

**[王牌脱水研报（体验专用，限指定用户）](https://m-robo.datayes.com/mall/goods/detail/column?columnId=209)**

[17:36](https://m-robo.datayes.com/mall/goods/detail/column?columnId=209)

+关注

**线索主要标的**

正面

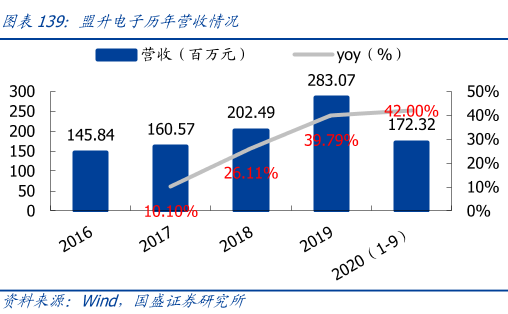
[盟升电子 +0.30%](https://rs-mobile.wmcloud.com/company/companyMarketDetail?ticker=688311&stockName=%E7%9B%9F%E5%8D%87%E7%94%B5%E5%AD%90)

**线索摘要：**1、公司简介：国内首家弹载数据链民营供应商，近三年净利润年均复合增速66% 2、未来展望：公司受益于导弹产业高景气周期，充分受益卫星互联网基础设施建设 3、盈利预测：目标价高于现价42%

一、公司简介：国内首家弹载数据链民营供应商，近三年净利润年均复合增速66%

[盟升电子](https://rs-mobile.wmcloud.com/company/companyMarketDetail?ticker=688311&stockName=%E7%9B%9F%E5%8D%87%E7%94%B5%E5%AD%90)为我国卫星导航和卫星通信终端设备研发、制造、销售和技术服务的高新技术企业。卫星导航产品主要为基于北斗卫星导航系统的导航终端设备以及核心部件产品，主要应用于国防军事领域。其中，弹载导航数据链一体化终端产品应用于国防武器平台，实现了民营企业在该领域内的突破；卫星通信产品主要为卫星通信天线及组件，目前主要应用于海事、民航市场。

公司近三年主营业务持续放量，营业收入与净利润年复合增长率达24.74%/66.20%。2020年前三季度公司实现营收1.72亿元（+42.00%），实现归母净利润0.35亿元（+58.66%）。资产负债端，三季度末应收账款3.40亿元，存货1.71亿元，均创历史新高，预计将伴随军品批产增速实现快速消化。预付款达到1710.59万元（较期初+275.72%）；预收款+合同负债达到255.78万元（较期初+54.30%），表明公司在手订单充足，正处于备产备料过程中，行业高景气度凸显。



二、未来展望：公司受益于导弹产业高景气周期，充分受益卫星互联网基础设施建设

1、充分受益于“国防装备跨越式发展需求驱动”+“精确打击武器发展趋势”+“实战化训练深入实施”。我们认为以导弹为代表的精确打击武器将实现快速排产，预计进入十年景气扩张期。随着战争形态向信息化、智能化发展, 导弹武器全程入网、全时可控的作战需求,弹载数据链作为产业链中传感器平台、指挥控制平台和武器平台铰链的“纽带”，现已成为导弹武器的基本配置, 加速了导弹武器装备发展呈现出“无链不成导”的趋势。

公司作为我国首个成功研发弹载导航数据链一体化终端产品并应用于国防武器平台的民营企业，产品具有集成度高、通信性能高、多体制通信功能、接口标准化设计等技术优势；在研项目基于弹载天链通信技术相比国内同类产品适应高动态、高过载条件，并适应复杂电磁干扰环境，产品动态适应范围、加速度、接收灵敏度均高于行业平均指标，在国内具备较强竞争能力。我们认为，伴随导弹产业高景气周期，公司弹载导航数据链一体化终端等相关卫星导航产品有望实现快速放量，业绩在未来3-5年内或快速提升。

2、动中通天线优质供应商，充分受益卫星互联网基础设施建设。国家发改委首次将卫星互联网列入新基建-信息基础设施范畴，标志着社会将进入“万物互联”时代，无间断、高速、低延时的通信网络将成为基础设施，卫星互联网将成为5G地面网覆盖不足的有效补充。根据我们的测算，卫星互联网产业年产值将有望于2028年达到0.4万亿元人民币，其中卫星应用端1733.9亿元。

我们认为，公司卫星通信产品作为产业应用端基础设施，具备较高的技术优势与客户先发优势，有望随卫星互联网建设实现由车载、机载、船载向其他应用领域实现延伸，并随用户用网习惯的改变实现排产持续提升。

三、盈利预测：目标价高于现价42%

[天风证券](https://rs-mobile.wmcloud.com/company/companyMarketDetail?ticker=601162&stockName=%E5%A4%A9%E9%A3%8E%E8%AF%81%E5%88%B8)：综上所述我们认为，伴随导弹产业高景气周期，公司弹载导航数据链一体化终端等相关卫星导航产品有望实现快速放量，业绩在未来3-5年内或快速提升；民品动中通天线等卫星通讯产品有望随卫星互联网建设实现应用场景延伸，并随用户用网习惯改变实现排产提升。在此假设下，预计公司2020-22年实现营业收入4.37/7.41/10.33亿元，对应归母净利润为1.15/2.10/3.11亿元，对应EPS为1.01/1.83/2.71元，PE为114.33/62.72/42.40x，对标可比公司89.40x的2021年预测PE，公司每股目标价163.60元，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：客户集中度高的风险，武器装备生产任务承担及执行风险，国内卫星通信天线市场发展不足预期的风险，毛利率波动的风险。