

投资评级：增持（维持）

收盘价（元）	20.45
目标价（元）	
上次目标价（元）	23.00

## 天玑科技三季度报点评：一体机销售数据符合预期，云通信平台稳步推进

### 核心观点

#### 事件

公司发布 2016 年三季度报告，前三季度实现营业总收入 3.25 亿元，同比上升 12.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,991.52 万元，同比上升 39.23%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,331.79 万元，同比上升 18.57%。

#### 点评

- ◆ **公司超融合一体机销售持续放量，前期研发投入进入兑现期。**报告期内，公司积极开拓市场，不断提升公司新产品的市场份额，数据库云平台市场开拓顺利，订单数量及收入稳定增长，三季度数据库云平台确认收入 2,600 万元左右。公司 2014 年启动超融合一体机研发，一体机 2014 年度实现收入约 1,062 万元、2015 年实现收入约 2,090 万元，至 2016 年上半年已实现收入突破 3,000 万元。我们在之前的公司深度报告中，预计公司 2016 年超融合一体机销售将突破 6000 万，目前截止三季度已经接近这一数字，全年突破 6000 万将是大概率事件。
- ◆ **云通信业务持续推进，大客户的示范作用有望吸引长尾客户入驻公有云通信平台。**报告期内，公司与平安合作的呼叫中心项目的座席数量已达到 6,000 席以上。大客户的成功部署和使用经验，对长尾客户有示范效应。未来公司的云客服的公有云平台有望接入更多的小型企业，将现有的呼叫中心搬至“云端”，市场空间很大。
- ◆ **结盟英特尔，未来云计算创新业务可期。**报告期内子公司天玑数据与英特尔建立了战略合作关系，双方决定在云化数据中心建设领域展开深度合作，共同投入研发力量，建立联合创新研发中心，以期共同推进企业 IT 架构进化，实现 IT 敏捷转型。英特尔在服务器芯片、虚拟化、云计算等领域均具备世界一流研发水准，有望与公司的超融合一体机及其他云产品的研发产生协同，提升公司产品的核心技术。
- ◆ **投资建议：维持增持评级。**我们预估 2016 年、2017 年和 2018 年营业收入分别为 5.1 亿元、7.2 亿元和 10.1 亿元，同比增速分别为 30%、

王传晓 执业证书编号：S11005140200002  
研究员 8621-68416988  
wangchuanxiao@cczq.com

潘宁河 执业证书编号：S1100116050001  
联系人 8621-68416988  
panninghe@cczq.com

### 川财证券研究所

成都：  
交子大道 177 号中海国际 B 座 17 楼，  
610041  
总机：(028) 86583000  
传真：(028) 86583002

40%和 40%。对应归属母公司股东净利润 6100 万元、8500 万元、1.2 亿元。我们预计公司 2015-17 年每股收益分别为 0.22、0.31、0.44。按 10 月 31 日收盘价 20.45 元计，公司 16 年、17 年、18 年对应 P/E 分别为 92.12 倍、66.18 倍和 46.58 倍，继续建议给予增持评级。

- ◆ **风险提示：**1、IT 维保竞争激烈，收入和毛利率下滑；2、超融合一体机客户接受程度不如预期，未能实现高速增长；3、云通讯项目平台用户增速未达预期；



## 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 投资评级说明

证券投资评级：

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。

买入：20%以上；

增持：5%-20%；

中性：-5%-5%；

减持：-5%以下。

行业投资评级：

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。

超配：高于 5%；

标配：介于-5%到 5%；

低配：低于-5%。

## 免责声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000