

科大国创 (300520)

国内领先得行业软件供应商

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 86.00 元

事件:

公司发布 16 年年报, 营业收入 5.94 亿元, 同比增长 46.45%, 归属上市公司股东净利润 5693 万元, 同比增长 28.08%。

17 年一季度业绩预告, 亏损: 400 万元—800 万元, 上年同期亏损: 130.32 万元。

点评:

■ **业绩增长符合预期**, 16 年公司业绩持续保持高速增长, 净利润同比增幅 28.08%, 16 年公司加大研发力度, 研发费用高达 8,149.68 万元, 比上年同期增长 59.24%, 高昂的研发费用一定程度上影响了公司的净利润表现, 但为公司企业未来发展打下坚实基础。

公司经营活动产生的现金流量净额本期为 11,470.71 万元, 较上年增长了 226.69%, 主要原因系公司互联网+智慧物流云服务平台预收的交易结算款增长所致, 预计 17 年公司互联网+智慧物流云平台业务将持续快速增长。

17 年公司一季度预计亏损主要原因是公司业务季节性波动明显, 一季度营业收入及销售回款较少, 亏损加大主要原因是业务相关成本费用增加且并且一季度公司有 557.75 万元的限制性股票需要摊销。

■ **政策支持, 信息技术产业快速发展**, 近年来在政策的支持下国内软件与信息技术服务发展迅速, 国家工信部《软件和信息技术服务业发展规划 (2016-2020 年)》提出, 到 2020 年, 软件和信息技术服务业业务收入突破 8 万亿元, 年均增长 13% 以上。占信息产业比重超过 30%, 其中信息技术服务收入占业务收入比重达到 55%, 信息安全产品收入达到 2000 亿元, 年均增长 20% 以上。产业快速发展为公司业绩持续增长提供有力支撑。

■ **国内领先的行业软件及大数据解决方案服务商**, 主营业务为行业应用软件研发、IT 解决方案及信息技术服务。

➢ **行业软件开发及大数据业务**: 公司深耕行业应用软件及大数据业务发展多年, 技术积累深厚, 主要市场覆盖电信、电力、金融、交通、政府等信心化需求程度高的重点行业, 客户涵盖中国大唐集团、中国电信集团、野村综合研究所等行业内顶尖企业。

➢ **互联网+智慧物流云服务平台业务**: 公司依托自身在电信、交通等行业软件开发中积累的深厚的行业经验和技術沉淀, 顺应云计算的浪潮, 研发互联网+智慧物流云平台, 构建货主、物流公司、车主等完整物流生态链, 推出慧联运物流共享平台, 积极切入物流市场。17 年公司互联网+智慧物流云服务平台业务营收 1031 万元, 占营业收入比重 1.74%, 增长态势良好。

发布时间: 2017 年 3 月 14 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	149.97/14.47
上证指数/深圳成指	3237.02/10559.88
50 日均成交额(百万元)	124.76
市净率(倍)	15.67
股息率	0.14%

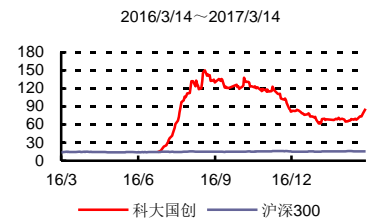
基础数据

流通股(百万股)	23.00
总股本(百万股)	96.08
流通市值(百万元)	1978.00
总市值(百万元)	8262.45
每股净资产(元)	5.49
净资产负债率	96.14%

股东信息

大股东名称	合肥国创智能科技有限公司
持股比例	32.56%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 李芬
 执业证书编号: S0020511040003
 电话: 021-51097188-1938
 电邮: lifen@gyzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

盈利预测与估值分析：

我们看好公司的在行业软件及大数据领域强大的内生力及技术优势，借助资本助力，公司有望迎来进一步发展，预计公司 17-18 年净利润 6400 万元、7550 万元，对应 PE 129 倍、109 倍，对应 EPS 0.67、0.79，给予“增持”评级。

风险提示：

客户集中度较高，电力、电信等行业软件竞争加剧，互联网+智慧物流云平台推广不及预期

备注：

国元证券直投部门曾参投科大国创，目前直投部门持有科大国创 4426297 股股权，占总股本比例 4.61%。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn