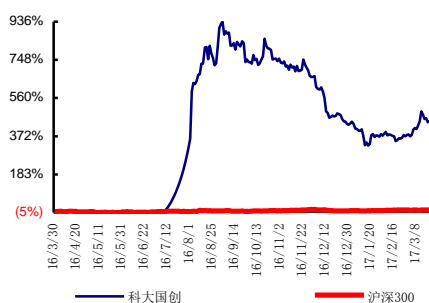


计算机 计算机应用

## 多因素驱动公司业绩快速增长

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	96/23
总市值/流通(百万元)	7,624/1,825
12个月最高/最低(元)	149.97/14.47

### 相关研究报告:

#### 证券分析师: 张学

电话: 010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

#### 联系人: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

**事件:** 公司近日发布 2016 年报, 公司实现营业收入 59,423.15 万元, 较上年同期增长 46.45%; 归属于上市公司股东的净利润为 5,692.74 万元, 较上年同期增长 28.08%。同时, 公司公布 2017 年第一季度业绩预告, 预计亏损 400-800 万元, 去年同期是亏损 130 万元。

**一季度业绩亏损不影响公司业绩:** 公司所在行业受季节性因素影响, 一季度的波动较大, 同时考虑到公司实施限制性股票摊销计入成本费用的金额约 557.75 万元, 实际上一季度公司的业绩和去年差不多, 没有出现异常, 对公司的实际业绩没有太大影响。

**多因素驱动业绩增长迅猛:** 驱动公司业绩增长的主要因素有: 1) 政策因素, 在政府各种政策推动下, 信息经济将持续增长; 2) 技术创新因素, 公司通过产学研等多种方式, 加强在重点行业的深入研发, 研发在行业内领先的基础软件开发平台、大数据技术平台、云资源管理平台、智慧物流云平台等核心技术平台, 开发各种行业的应用管理系统, 政府大数据系统等, 在行业内占据了领先的市场优势; 3) 管理能力因素, 公司将 ISO 系列管理体系和 CMMI5 相结合, 建立了一套符合自身特点的高效管理机制, 同时, 在 2016 年公司成功实施了首期限制性股票激励计划, 增强了公司内部凝聚力, 公司通过提高管理能力促进了业绩的持续提升。

**各产品增长迅速, 研发投入加大:** 报告期内, 公司在行业应用软件的收入 3.07 亿元, 同比增长 45.18%, IT 解决方案 2.69 亿元, 同比增长 42.59%, 信息技术服务为 750 万元, 同比增长 40.13%, 互联网+智能物流云服务平台为 1031 万元, 从无到有发展起来。而销售费用为 3451 万元, 同比增长 27.9%, 控制较好。管理费用 1.21 亿元, 同比增长 53.29%, 主要原因是研发投入加大, 如果扣除研发投入增加的约 3000 万, 同比增长 14.9%, 费用控制的较好。研发投入主要是将研发人员从 442 人增加到了 645 人, 新增加了研发项目和新技术研究。

**投资建议:** 我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 0.93 元和 1.16 元。基于以上判断, 给予“增持”评级。

**风险提示:** 电力行业发展不及预期, 行业增长放缓。

### ■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	405.8	594.2	802.2	1042.9
净利润(百万元)	44.4	56.9	88.9	111.4
摊薄每股收益(元)	0.46	0.59	0.93	1.16

资料来源: Wind, 太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。