

通信

2017年03月30日

# 神州信息 (000555)

## ——营收稳定增长，战略布局成效初现

报告原因：有业绩公布需要点评

**增持** (维持)

市场数据：2017年03月29日

收盘价(元)	20.81
一年内最高/最低(元)	40/18.86
市净率	4.4
息率(分红/股价)	-
流通A股市值(百万元)	18444
上证指数/深证成指	3241.31 / 10520.82

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2016年12月31日

每股净资产(元)	4.78
资产负债率%	50.76
总股本/流通A股(百万)	963/886
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《神州信息(000555)点评：与农业部签署合作协议，推进大数据与农业融合》2016/09/09

《神州信息(000555)点评：公司业务发展良性，兼顾当期经营与发展》2016/08/31

证券分析师

顾海波 A0230515090007  
guhb@swsresearch.com  
何俊锋 A0230515110002  
hejf@swsresearch.com

联系人

顾海波  
(8621)23297818×010-66500587  
guhb@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

投资要点：

- 3月29日晚公司发布2016年年报。公司2016年营收80.14亿元(+19.39%)；归母净利润2.42亿元(-30.98%)，扣非净利润较去年同期减少25.47%，主要是因为增加研发、购买资产等战略性投入、财务费用大幅增长(+49.02%)及资产减值等因素所致。公司业务整体发展良性，因公司较大幅度增加技术研发、购买资产等战略投入，业绩低于预期。
- 研发费用增长，毛利率小幅下降，现金流状况大幅改善。公司2016年研发投入4.28亿，同比增长14.61%。公司整体毛利率为19.54%，同比小幅下降1.12个百分点，主要由于技术服务等业务竞争加剧所致。公司经营活动产生的现金流量净额达5.64亿，同比增长619.78%，现金流状况大幅改善。
- 行业云服务快速发展，智慧城市业务高速增长。公司云服务不断深化，平台功能由SaaS为主的服务向“IT+行业”的融合创新扩展，服务内容进一步完善和丰富，客户数及业务规模实现较快增长。公司软件开发业务收入9.14亿元，增速高达52.27%，金融、税务、政务等平台发展迅速，去年年底常熟市智慧政务服务平台顺利验收，标杆项目带来良好示范效应，未来有望保持高增速。
- 打造智慧农业生态链闭环，推进大数据与农业融合。2016年神州信息智慧农业收入2.87亿元，同比增长10.88%，毛利率达57.19%，同比提高6.78个百分点，表现亮眼。2016年9月，神州信息与农业部签署合作协议，共同推动大数据与农业不断融合。公司在农业大数据领域已经形成“一中心四平台”业务布局模式，即以农业大数据中心为数据核心，通过四个大数据平台提供应用和服务，从而形成农业生态链闭环，实现农业产业的可持续发展和区域产业结构的优化。
- 布局通信大数据，从IT到CT拓展业务空间。公司于2016年12月完成对移动网络优化及通信大数据服务企业华苏科技的收购，双方在通信大数据跨行业应用、运营商客户资源、大数据技术方面有巨大协同空间，未来公司的技术服务业务将由IT领域扩展到CT领域。
- 信息安全及量子通信市场份额提高，龙头地位凸显。去年10月，国家量子产业联盟宣告成立，神州信息成为联盟首批会员。12月，神州信息中标量子通信两大项目，总金额近1.13亿人民币，公司在我国量子通信领域的市场份额进一步提升，行业龙头地位凸显。未来随着量子通信产业化的逐步推进，公司业绩将明显受益。
- 维持“增持”评级，下调盈利预测。预计2017-2019年备考利润2.86、3.28、3.68亿元，17、18年下调幅度分别为：58.73%、69.57%，下调主要原因在于基于行业判断同时剔除未来并购的预期业绩。

财务数据及盈利预测

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	6,713	8,014	9,301	10,856	12,307
同比增长率(%)	2.35	19.39	16.05	16.72	13.37
净利润(百万元)	351	242	286	328	368
同比增长率(%)	25.43	-30.98	18.19	14.69	12.20
每股收益(元/股)	0.38	0.25	0.30	0.34	0.38
毛利率(%)	20.7	19.5	19.5	19.3	19.2
ROE(%)	10.8	5.3	5.9	6.4	6.7
市盈率	55	83	69	61	55

注：“市盈率”是指目前股价除以各年业绩；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的ROE

## 财务摘要

百万元, 百万股	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	6,559	6,713	8,014	9,301	10,856	12,307
营业收入同比增长率 (yoy)	-14.97%	2.35%	19.39%	-	-	-
减: 营业成本	5,357	5,326	6,449	7,492	8,763	9,948
毛利率 (%)	18.32%	20.66%	19.54%	19.50%	19.30%	19.20%
减: 营业税金及附加	24	19	37	43	50	57
主营业务利润	1,177	1,368	1,529	-	-	-
主营业务利润率 (%)	17.95%	20.37%	19.07%	-	-	-
减: 销售费用	420	442	526	610	712	808
减: 管理费用	462	511	594	689	805	912
减: 财务费用	18	44	65	65	65	65
经营性利润	277	371	344	-	-	-
经营性利润同比增长率 (yoy)	-17.05%	33.91%	-7.27%	-	-	-
经营性利润率 (%)	4.22%	5.52%	4.29%	-	-	-
减: 资产减值损失	5	-25	62	0	0	0
加: 投资收益及其他	36	26	26	0	0	0
营业利润	308	422	308	402	461	518
加: 营业外净收入	23	36	18	0	0	0
利润总额	331	458	326	402	461	518
减: 所得税	44	86	71	100	115	129
净利润	287	372	255	301	346	388
少数股东损益	8	21	13	16	18	20
归属于母公司所有者的净利润	280	351	242	286	328	368
净利润同比增长率 (yoy)	9.74%	25.43%	-30.98%	-	-	-
全面摊薄总股本	459	918	963	963	963	963
每股收益 (元)	0.65	0.38	0.26	0.30	0.34	0.38
归属母公司所有者净利润率 (%)	4.26%	5.22%	3.02%	-	-	-
ROE	9.54%	10.79%	5.26%	5.90%	6.40%	6.70%

资料来源: 公司公告, 申万宏源研究

【费用及减值】包括销售费用、管理费用、财务费用和资产减值损失

【投资收益及其他】包括投资收益和公允价值变动收益

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

【经营性利润】=主营业务利润-(销售费用+管理费用+财务费用)

【ROE】(摊薄后)=净利润÷所有者权益合计(当年期末值)

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

上海	陈陶	021-23297221	18930809221	<a href="mailto:chentao@swsresearch.com">chentao@swsresearch.com</a>
北京	李丹	010-66500610	18930809610	<a href="mailto:lidan@swsresearch.com">lidan@swsresearch.com</a>
深圳	胡洁云	021-23297247	13916685683	<a href="mailto:hujy@swsresearch.com">hujy@swsresearch.com</a>
海外	张思然	021-23297213	13636343555	<a href="mailto:zhangsr@swsresearch.com">zhangsr@swsresearch.com</a>
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	<a href="mailto:zhufang@swsresearch.com">zhufang@swsresearch.com</a>

### 股票投资评级说明

#### 证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5%~20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

#### 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

## 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、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邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。