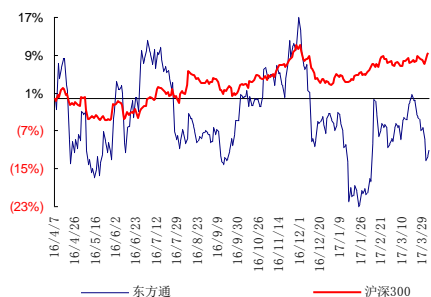


计算机 计算机应用

基础软件业务表现稳健，大数据领域成果丰硕

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	139/88
总市值/流通(百万元)	9,070/5,748
12个月最高/最低(元)	85.85/56.66

相关研究报告:

证券分析师: 李冰桓

电话: 010-88321632

E-MAIL: libh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030004

事件: 公司公布 2016 年年报, 收入 3.25 亿元, 同比增长 37%; 归母净利润 1.11 亿元, 同比增长 58%; 扣非后归母净利润 1.02 亿元, 同比增长 66%。

产品线升级, 并表微智信业导致业绩大幅增长。 公司基于细分市场的需求推出了多个产品的新版本, 在交通、审计、水利等传统优势行业进一步拓展市场和提高市场占有率, 同时, 在公检法、财政等领域拓展新空间, 进入更多的业务领域。公司于 2016 年 4 月以 5.81 亿现金收购微智信业 100% 股权, 全年并表收入 1.13 亿元、净利润 0.54 亿元。剔除并表影响后, 公司业绩于去年相比基本持平。

国产中间件龙头, 坐拥多项稀缺资质。 公司聚焦基础软件业务, 是中国信息化自主可控的核心标的之一, 承担“核高基”等多项国家重大科技计划项目。子公司东方通泰、惠捷朗、数字天堂、微智信业均为国家高新技术企业, 子公司东方通宇已取得国防武器装备科研生产单位保密资格审查认证委员会颁发的《二级保密资格单位证书》。

大数据领域成果丰硕: 1) 完成基于深度学习的图像识别产品的正式商用, 与上海移动签订 CU 项目扩容合同, 其中包含图像深度学习识别模块; 2) 完成移动统一 DPI 大数据采集产品的研发并进行优化, 实现流量采集、信令解析与合成、应用识别、数据复用、流量管控等多重功能; 3) 完成数据融合平台研发, 在浙江经济运行监测平台、无锡市经济运行综合信息服务平台、广东省经济形势预测分析数据库项目中进行验证完成广东省经济形势预测分析数据库软件项目的研发。

投资建议: 公司已形成基础软件、无线网络优化软件、大数据信息安全等三个成熟业务板块, 以及政务大数据、企业移动互联网等两个新兴培育业务板块的格局。2017 年公司发力军工业务板块, 并且有望开启外延并购进程。预计公司 2017-2019 年净利润增速分别为 20%、16% 和 19%, EPS 分别为 0.96、1.12 和 1.32 元。首次覆盖给予“增持”评级。

风险提示: 国家自主可控进程慢于预期。

■ 主要财务指标

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	325	440	552	673
净利润(百万元)	111	133	154	183
摊薄每股收益(元)	0.80	0.96	1.12	1.32

资料来源: Wind, 太平洋证券

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	186	660	701	765	853	营业收入	237	325	440	552	673
应收和预付款项	259	314	425	534	652	营业成本	38	72	106	142	181
存货	1	16	22	27	33	营业税金及附加	4	5	7	9	11
其他流动资产	1	10	13	16	19	销售费用	61	56	70	83	94
流动资产合计	452	1,014	1,176	1,358	1,573	管理费用	73	100	136	166	195
长期股权投资	0	0	0	0	0	财务费用	-2	-5	-6	-7	-7
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	16	14	18	19	20
固定资产	5	5	5	5	5	投资收益	0	0	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	24	25	26	27	29	营业利润	48	83	108	140	178
长期待摊费用	1	1	1	1	1	其他非经营损益	34	43	40	32	25
其他非流动资产	0	0	0	0	0	利润总额	82	126	148	172	204
资产总计	923	1,964	2,123	2,305	2,520	所得税	12	15	15	17	20
短期借款	0	0	0	0	0	净利润	71	111	133	154	183
应付和预收款项	6	46	63	79	95	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0	归母股东净利润	71	111	133	154	183
其他负债	79	149	159	173	191						
负债合计	82	190	215	242	274						
股本	115	138	138	138	138						
资本公积	499	1,312	1,312	1,312	1,312						
留存收益	212	298	418	557	722						
归母公司股东权益	841	1,774	1,908	2,062	2,245						
少数股东权益	0	0	0	0	0						
股东权益合计	841	1,774	1,908	2,062	2,245						
负债和股东权益	923	1,964	2,123	2,305	2,520						
现金流量表(百万)						预测指标					
经营性现金流	-45	138	48	76	105	毛利率	84.2%	77.8%	75.9%	74.3%	73.1%
投资性现金流	-45	-489	-9	-18	-24	销售净利率	29.8%	34.2%	30.3%	28.0%	27.3%
融资性现金流	-25	826	6	7	7	销售收入增长率	22.2%	37.1%	35.2%	25.4%	21.9%
现金增加额	-115	474	45	64	88	EBIT 增长率	54.1%	48.5%	30.7%	27.3%	25.4%
						净利润增长率	23.8%	57.5%	19.7%	15.9%	18.7%
						ROE	8.7%	8.5%	7.2%	7.8%	8.5%
						ROA	7.5%	7.7%	6.5%	7.0%	7.6%
						ROIC	4.8%	5.0%	4.6%	5.6%	7.1%
						EPS (X)	0.51	0.80	0.96	1.12	1.32
						PE (X)	128.31	81.45	68.07	58.71	49.47
						PB (X)	10.79	5.11	4.75	4.40	4.04
						PS (X)	38.23	27.87	20.62	16.44	13.48
						EV/EBITDA (X)	156.53	98.88	80.32	58.86	45.48

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。