



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2017-04-09

公司点评报告

买入/维持

数字认证(300579)

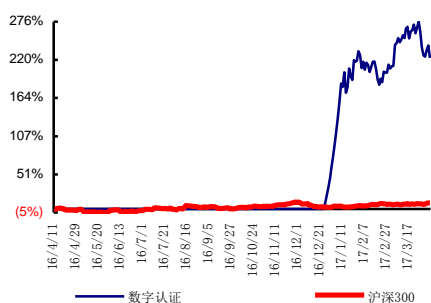
目标价: 90

昨收盘: 62.0

计算机 计算机应用

行业地域双拓展，未来成长可期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	80/20
总市值/流通(百万元)	4,960/1,240
12个月最高/最低(元)	72.20/19.18

相关研究报告:

证券分析师: 黄付生

电话: 010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030002

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, 营业收入 4.46 亿元、营业利润 6,253 万元、归属于上市公司股东的净利润 5,996 万元, 分别比去年增长 19.39%、38.53%和 25.52%。公司同日发布了一季度业绩预告, 亏损: 300.22 万元—120.09 万元, 比去年同期亏损 600.44 万元明显好转。

核心观点: 公司一季度业绩明显好转, 主要源自于电子认证服务收入较去年同期有所增长, 公司是数字认证领域第一家上市的公司, 在数字认证行业拥有较强的领先优势, 在移动化和无纸化的浪潮中, 电子政务和企业办公以及个人用户对具有法律效力的电子身份认证需求增加迅速, 在行业中来看, 目前最先启动的是电子政务领域, 随后是电子病历, 电子保险等诸多细分行业, 后续随着向教育, 电子商务等行业渗透, 电子认证行业成长空间大。同时, 公司利用独特的电子认证优势, 结合自有产品, 在安全集成和安全咨询及运维中, 具有独特的优势, 其安全集成毛利率超过 50%, 远超一般的集成项目, 安全咨询及运维毛利率也在 50%以上, 拥有很强的竞争能力。未来, 在移动化和无纸化的大趋势下, 公司的优势地位有望持续得到巩固, 业绩有望迎来高速增长期, 同时借力资本市场, 进行业务的横向纵向拓展, 发展前景十分广阔。

三大业务增长迅速, 前景广阔: 公司的电子认证服务, 受益于2016年北京全面推广“法人一证通”数字证书, 增长迅速, 报告期内营收1.94亿, 同比增长30.15%; 公司同时还中标了广东省网厅统一认证和深圳市网办大厅统一认证等项目, 随着类“法人一证通”项目在全国的铺开, 公司将持续受益于此趋势; 安全集成业务营收1.73亿元, 同比增长8.56%, 公司利用自有技术产品和外采的设备结合, 提供的独特的安全集成服务, 2016年毛利率达到了55.73%, 远程普通的集成业务的10%左右的毛利率, 伴随着数字认证需求的持续增加, 后续该业务将持续成长; 安全咨询及运维业务, 营收7781万元, 同比增长39.82%, 主要源于等级保护政策的推动以及信息安全意识的提高, 未来的增长可期。

行业地域双拓展, 未来成长可期: 公司的发展从行业上来看, 从最初的电子政务行业, 逐步向保险行业, 金融行业以及医疗行业发展, 未来公司还将依靠自身能力拓展更多的行业, 同时公司未来也可借助外延的方式, 迅速布局新的行业; 从地域上来看, 公司在2016年85%的收入来自于华北地区, 比2015年的88%减少了3%, 说明公司在地域拓

展取得了一定的成效，随着公司在全国营销体系逐步完善，在重点行业进行了全国性拓展，业务范围覆盖全国31个省市自治区、18个国家部委，在直销方面构建总部、大区、重点城市为一体的三级营销体系，借助公司的技术领先优势，未来在更多的地域形成突破将值得期待，未来成长可期。

投资建议：我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 1.12 元和 1.28 元。基于以上判断，给予“买入”评级。

风险提示：电子认证行业发展不及预期等。

■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	37,317	44,552	55,780	64,565
净利润(百万元)	4,777	5,996	8,957	10,273
摊薄每股收益(元)	0.60	0.75	1.12	1.28

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。