太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2017-04-25

公司点评报告

增持/首次

神州泰岳(300002)

昨收盘：8.15

计算机 计算机应用

ICT 运营管理经营稳健，游戏业务亮眼

■ 走势比较

■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,961/1,103
总市值/流通(百万元)	15,983/8,990
12 个月最高/最低(元)	11.41/7.86

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，公司实现营业收入 29.37 亿元，同比增长 5.88%；归属于上市公司股东的净利润 5.07 亿元，同比增长 44.4%；扣非后归属于上市公司股东的净利润 3.26 亿元，同比增长 26.67%。

核心观点：公司以“聚焦信息产业、多元化布局、专业化经营、扁平化运作”的经营策略，深化了“2+2”战略模式，确立了以 ICT 运营管理、手机游戏、人工智能与大数据、物联网及通讯技术应用的战略布局，一方面加强 ICT 板块业务及手机游戏板块，另一方面积极推进人工智能和大数据、物联网业务，公司总体战略清晰，执行有力，有当前的现金牛业务，也有为未来布局的相关业务，随着战略布局的逐步落地，公司有望迎来业绩高成长期。

ICT运营管理经营稳健，游戏业务亮眼：本报告期，从分行业来看，公司在ICT运营管理营收23.7亿元，同比增长0.46%，经营较为稳健，其中运维管理解决方案营收6.57亿元，同比增加5.19%，系统集成14.26亿元，同比微增0.04%，移动互联网运营2.87亿元，同比减少7.23%，而**游戏板块营收3.54亿元，同比增加122.7%，表现亮眼**；从**分地区来看，海外地区应有3.38亿元，同比增长110.58%**，显示了公司海外业务蓬勃发展的态势。

技术产品优势明显，竞争地位凸显：公司在**ICT运营管理领域**有较为明显的技术优势，在IT运营方面，在IT运营管理方面，公司在集中监控、自动维护、信息安全管理等领域综合实力领先。与IBM、HP、BMC等国际专业厂商相比，在产品多方面毫不逊色、局部有所超越。在CT运营管理方面，公司是三大运营商数据多业务管理领域的主流服务厂商，熟悉客户ICT系统和运维环境，产品线齐全，在细分市场领域内竞争优势显著。在云计算、大数据、SDN、NFV等技术发展的推动下，ICT逐渐向融合方向发展，传统的CT设备和技术将逐步演进为部署在通用、弹性的IT基础设施之上的软件系统，融合到IT体系架构中。公司紧跟技术发展趋势，提早布局，拥有较大的竞争优势；公司在**手机游戏领域**布局的壳木软件拥有独立研发世界水准的3D游戏引擎能力，是中国大陆地区最早获得“Android Top Developer”的企业，公司在激烈的游戏市场竞争中，利用自身的优势不断推出独具魅力的手游产品。在**人工智能与大数据领域**，在自然语言处理NLP领域达到了业界领先水，自主研发的DINFO-OEC产品，与国际上的同类产品相比，具有更强的语义理解能力、面向业务的建模能力等；在**物联网及通讯技术应用**

领域，公司拥有国际首创的智慧墙安防技术，以及业界领先的核电通信解决方案。

投资建议：我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 0.24 元和 0.27 元。基于以上判断，给予“增持”评级。

风险提示：产品落地不及预期，行业增长放缓等。

■ **主要财务指标**

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	*2773.5*	*2936.6*	*3230.2*	*3553.3*
净利润(百万元)	*351.3*	*507.3*	*474.1*	*530.0*
摊薄每股收益(元)	*0.18*	*0.26*	*0.24*	*0.27*

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。