

计算机 计算机应用

加大行业地域业务推广, 保障业绩成长

■ 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)	4,391/1,098
12个月最高/最低(元)	72.20/19.18

相关研究报告:

《行业地域双拓展, 未来成长可期》
--2017/04/09

《移动化无纸化应用爆发 电子认证扬帆起航》--2017/03/20

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 2017 一季报, 营业收入 6446 万元, 比去年同期增长 19.26%, 归属于上市公司股东的净利润为亏损 196 万元, 比去年同期减少 67.4%, 归属上市公司股东的扣除非经常损益的净利润为亏损 286 万元, 比去年同期减少 56.89%。

核心观点: 公司一季度业绩明显好转, 主要源自于“法人一证通”证书发放数量的增加, 带来电子认证服务收入的持续增长, 而净利润为亏损状态主要是由于行业原因, 安全集成的收入主要是在第四季度确认, 而费用发生却在全年比较均衡, 导致一季度确认的收入相对较少, 公司作为第一家上市 CA, 在技术投入上具有领先优势, 有 400 多名专职研发人员, 远超同行业的竞争对手, 高额的研发投入也在一定程度上影响了当期净利润, 持续的研发投入增强了公司的技术能力及产品的领先性, 加大了公司在行业里的领先优势, 随着后续新产品的逐步落地推广, 公司的业务有望获得持续稳定发展。

加大行业地域业务推广, 保障业绩成长: 公司是北京“法人一证通”2016-2018年三年的独家供货商, 拥有较强的先发优势和技术实力, 由于北京法人一证通证书初次发放大部分是在2016年完成, 因此在2017年更新证书时候不需要再免费赠送一证通硬件, 将节约大量一证通硬件成本, 从而增厚业绩; 同时, 公司通过和相关部门合作, 拓展一证通的应用场景, 增强了企业使用一证通的黏性。从地域上来看, 随着电子政务在全国的广泛推广, 公司产品成功应用于广东省网厅统一认证和深圳市网办大厅统一认证等多个地区, 同时公司先后成立了深圳分公司、广州分公司、浙江分公司、西部办事处、东北办事处、华中办事处等多个分支机构, 建立了适应全国的营销体系, 业务从主要在华北地区向全国拓展, 随着营销体系的逐步完善, 营销投入将逐步趋于稳定; 从行业来看, 公司对“互联网+医疗”领域的热点业务进行了布局规划; 对电子政务、电子证照、一号一窗一网等“互联网+政务”领域相关业务进行发展规划, 同时在全国营销布局上予以保障。在市场需求大, 行业前景好的时期, 公司抓住时机通过在地域拓展叠加行业拓展, 将迎来快速发展期。

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。

■ 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

风险提示: 电子认证行业发展不及预期等。

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。