

计算机 计算机应用

业绩快速增长，电子认证服务表现亮眼

■ 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)	4,053/1,013
12个月最高/最低(元)	72.20/19.18

相关研究报告:

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

证券分析师: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517070001

事件: 公司近日发布 2017 年中报, 上半年实现营业收入 1.73 亿元、营业利润 3329.68 万元、归属于上市公司股东的净利润 3275.39 万元, 分别相比去年同期增长 17.28%、164.63%和 132.12%, 营业成本为 6501.73 万元, 同比增长 6.74%。二季度营业收入为 1.09 亿元, 同比增长 16.13%。

扣除版信通股权因素, 业绩仍然快速增长: 公司营业利润及归属上市公司股东净利润同比大幅增长, 重要原因是公司持有版信通的股权从 51%降至 46.92%, 因此版信通股权按公允价值重新计量产生约 1344 万元的利得, 确认为投资收益。如果去掉该因素的影响, 公司的营业利润及归属上市公司股东净利润将分别调整为 1986 万元和 1887 万元, 分别相比去年同期 57.81%和 33.74%。

三大业务均有增长, 电子认证服务表现亮眼: 从三大业务来看, 电子认证服务表现亮眼, 营收同比增长**23.46%**, 达到**1.07亿元**, 毛利率同比增加**18.87%**, 达到**71.21%**; 安全集成业务营收同比增长**7.43%**, 达到**3538万元**, 毛利率同比减少**24.08%**, 为**42.8%**; 安全咨询与安全运维业务营收同比增长**11.56%**, 毛利率同比减少**7.33%**, 达到**54.27%**。

产品服务持续创新, 行业拓展加快: 在产品服务方面, 公司不断完善电子签名和身份认证云服务平台体系建设, 丰富平台功能, 满足客户需求。子公司安信天行已经承接多家政务云单位的云安全服务, 进一步完善面向云租户的云安全运营服务体系。在行业拓展方面, 公司在电子政务行业, 中标多个省市自治区的“互联网+政务”和公共资源交易项目; 在卫生行业, 中标多个省市自治区疾控中心电子认证服务项目和省级食品药品抽样检测平台项目; 在金融行业, 保险领域客户使用签名服务次数增长明显, 在银行柜面无纸化领域, 中标了金华银行、福建省农村信用社、广东省信用合作清算中心等客户。

投资建议: 我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 1.14 元和 1.41 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)	373	446	536	633
净利润(百万元)	48	60	91	113
摊薄每股收益(元)	0.60	0.75	1.14	1.41

资料来源: Wind, 太平洋证券

图表 1: 单季度各项经营数据对比

(百万元)	16Q1	16Q2	16Q2 环比	17Q1	17Q2	17Q2 环比	17Q2 同比
营业收入	54	94	73%	64	109	69%	16%
营业毛利	28	59	115%	41	67	62%	13%
销售费用	11	13	19%	14	16	11%	20%
管理费用	25	23	-10%	32	25	-20%	13%
财务费用	0	-1	141%	0	-1	113%	7%
投资收益	0	0	NaN	0	14	4452%	NaN
营业利润	-9	21	-341%	-3	22	-833%	3%
归属母公司净利润	-6	20	-435%	-2	35	-1873%	73%
扣非净利润	0	13	NaN	-3	20	-791%	54%
主要比率	16Q1	16Q2	+-%	17Q1	17Q2	+-%	
毛利率	51%	63%	12%	64%	62%	-2%	
销售费用率	20%	14%	-6%	22%	14%	-7%	
管理费用率	46%	24%	-22%	49%	23%	-26%	
营业利润率	-16%	23%	39%	-5%	20%	25%	
净利率	-11%	22%	33%	-3%	32%	35%	

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 2: 上半年经营数据对比

(百万元)	2016H1	2017H1	同比
营业收入	148	173	17%
营业毛利	87	108	25%
销售费用	24	30	24%
管理费用	48	57	20%
财务费用	-1	-1	11%
投资收益	0	14	NaN
营业利润	13	33	165%
归属母公司净利润	14	33	132%
扣非净利润	13	17	32%
主要比率	2015H1	2016H1	同比
毛利率	59%	62%	4%
销售费用率	16%	17%	1%
管理费用率	32%	33%	1%
营业利润率	9%	19%	11%
净利率	10%	19%	9%
净资产收益率(摊薄)	7%	7%	0%

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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。