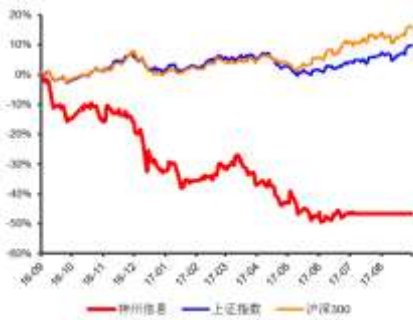


软件和信息技术服务

报告原因：点评报告

2017年09月1日

神州信息近一年市场表现



市场数据：2017年07月04日

收盘价(元)	16.73
一年内最高/最低(元)	32.42/15.16
总股本(亿)	9.63
流通股市值(亿元)	148.00
总市值(亿元)	161.00

基础数据：2017年6月30日

每股净资产(元)	4.86
每股资本公积(元)	2.32
每股未分配利润(元)	1.45

分析师

高飞

执业证书编号：S0760512120001

Tel: 0351-8686970

Email: gaofei2@sxzq.com

研究助理

李欣谢

Tel: 0351-8686797

Email: lixinxie@sxzq.com

神州信息(000555)

技术创新驱动，核心竞争力凸显

首次

买入

公司研究/点评报告

事件描述：神州信息于8月30日公布2017年半年报，报告期内，公司实现营业收入36.85亿元，较上年度同期增长3.56%；实现归属于母公司股东的净利润0.92亿元，较上年度同期增长15.73%。

事件点评：

➤ **经营业绩稳中有升，技术服务优势凸显。**上半年，公司发布“IT+”产业融合新战略，在确保稳健发展的同时，大力推进云计算、大数据、智能运维及量子通信等战略业务的发展。公司实现营业收入36.85亿元，较去年同期增长3.56%；业务毛利率达到18.95%，较去年同期提高2.31个百分点；实现归属于母公司股东的净利润0.92亿元，较去年同期增加15.73%。其中，公司技术服务业务实现收入9.76亿元，较去年同期增长12.44%；业务毛利率达到25.80%，较去年同期提高4个百分点。农业信息化业务实现收入0.97亿元，较去年同期增长7.19%；业务毛利率达50.17%，较去年同期下降2.04个百分点。应用软件开发业务实现收入3.66亿元，较群面同期增长16.27%；业务毛利率达30.10%，较去年同期下降1.13个百分点。金融专用设备相关业务实现收入1.17亿元，较去年同期下降9.43%；业务毛利率达40.09%，较去年同期下降8.55个百分点。集成解决方案业务实现收入21.28亿元，较去年同期下降1.25%；业务毛利率达11.30%，较去年同期提升2.30个百分点。

➤ **大数据应用深入推进。**上半年，大数据应用创新进一步深入金融、电信、税务、政务、农业等各行业的复杂的业务深网中，公司运用大数据技术帮助行业用户进行深网数据价值的挖掘，利用数据驱动跨产业链的融合和服务创新。公司的金融大数据服务、税务大数据服务、通信大数据服务以及三农大数据服务均得到了客户广泛好评，其中三农大数据指挥舱获得国家领导的高度评价与认可。

➤ **量子通信战略落地，助力产业化发展。**上半年，公司与国科量子、科大国盾及天津滨海新区等达成进一步的战略合作，在天津建设量子通信产业基地，服务京津冀地区的政务、交通、能源、互联网等行业的电子认证需求，支持京津冀的智慧城市建设和网络安全战略。

投资建议：基于公司的竞争优势以及新业务的前瞻性布局，我们认为公司未来具有较高成长性。预计公司2017-2019年的EPS分别为0.37、0.45和0.54，给予买入评级。

风险因素：技术突破不及预期、市场竞争加剧、人力成本上升。

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2016	2017E	2018E	2019E	会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
流动资产	6,412	6,758	7,386	7,971	营业收入	8,014	9,136	10,324	11,563
现金	1,748	1,827	2,065	2,313	营业成本	6,449	7,400	8,259	9,135
应收账款	2,748	3,340	3,816	4,155	营业税金及附加	37	34	39	47
其他应收款	119	209	274	248	销售费用	526	596	677	757
预付账款	129	151	194	251	管理费用	594	672	770	857
存货	1,326	1,344	1,686	1,801	财务费用	65	34	81	173
非流动资产	3,086	3,636	5,996	8,561	资产减值损失	62	8	5	(5)
长期投资	375	365	367	369	公允价值变动收益	0	0	0	0
固定资产	537	503	469	435	投资净收益	26	29	27	27
无形资产	138	129	120	112	营业利润	308	421	520	628
其他非流动资产	2,036	2,640	5,040	7,645	营业外收入	42	42	42	42
资产总计	9,498	10,394	13,382	16,532	营业外支出	25	25	25	25
流动负债	4,759	5,414	7,915	10,527	利润总额	326	438	537	645
短期借款	1,154	1,296	3,104	5,114	所得税	71	66	81	97
应付账款	1,370	1,707	1,944	2,066	净利润	255	372	456	548
其他流动负债	2,235	2,412	2,867	3,348	少数股东损益	13	17	23	27
非流动负债	62	111	186	233	归属母公司净利润	242	356	433	521
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	419	499	643	842
其他非流动负债	62	111	186	233	EPS (元)	0.25	0.37	0.45	0.54
负债合计	4,821	5,525	8,100	10,760					
少数股东权益	76	92	116	143					
股本	963	963	963	963					
资本公积	2,220	2,132	2,132	2,132					
留存收益	1,353	1,681	2,070	2,534					
归属母公司股东权益	4,602	4,777	5,166	5,629					
负债和股东权益	9,498	10,394	13,382	16,532					

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
经营活动现金流	564	648	902	1,089
净利润	255	356	433	521
折旧摊销	49	43	43	42
财务费用	57	34	81	173
投资损失	(26)	(29)	(27)	(27)
营运资金变动	(40)	219	344	359
其他经营现金流	270	25	29	22
投资活动现金流	(1,022)	(2,272)	(2,375)	(2,575)
资本支出	0	(2,400)	(2,400)	(2,600)
长期投资	(15)	11	(2)	(2)
其他投资现金流	(1,007)	117	27	27
筹资活动现金流	308	76	1,711	1,733
短期借款	147	142	1,808	2,010
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	46	0	0	0
资本公积增加	1,103	(88)	0	0
其他筹资现金流	(988)	22	(97)	(277)
现金净增加额	(150)	(1,548)	238	248

主要财务比率				
会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
成长能力				
营业收入	19.39%	14.00%	13.00%	12.00%
营业利润	-26.92%	36.68%	23.50%	20.69%
归属于母公司净利润	-30.98%	46.94%	21.79%	20.30%
获利能力				
毛利率(%)	19.54%	19.00%	20.00%	21.00%
净利率(%)	3.02%	3.89%	4.19%	4.51%
ROE(%)	5.45%	7.65%	8.64%	9.49%
ROIC(%)	12.18%	10.12%	8.42%	8.19%
偿债能力				
资产负债率(%)	50.76%	53.16%	60.53%	65.09%
净负债比率(%)	22.77%	37.79%	39.39%	44.56%
流动比率	1.35	1.25	0.93	0.76
速动比率	1.07	1.00	0.72	0.59
营运能力				
总资产周转率	0.95	0.92	0.87	0.77
应收账款周转率	3.18	3.17	3.09	3.10
应付账款周转率	5.78	5.94	5.66	5.77
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.25	0.37	0.45	0.54
每股经营现金流(最新摊薄)	0.59	0.67	0.94	1.13
每股净资产(最新摊薄)	4.78	4.96	5.36	5.84
估值比率				
P/E	74.3	50.5	41.5	34.5
P/B	3.9	3.8	3.5	3.2
EV/EBITDA	47.26	38.96	33.08	27.63

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明