

中国软件 (600536.SH) 软件行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

陈运红

分析师 SAC 执业编号: S1130511030023
(8621)61038242
chenyh@gjzq.com.cn

“核高基”补贴超预期，大幅上调盈利预测

事件

中国软件于 2011 年 6 月 28 日发布公告，称子公司中标软件和参股公司武汉达梦日前收到核高基重大专项实施办公室下发的《关于下达核高基重大专项 2010 年立项课题 2010、2011 年度中央财政专项资金的通知》。根据所附清单，中标软件作为牵头单位，所承担的“桌面操作系统研发及产业化”课题中央财政专项资金下达数为 8969 万元，所承担的“服务器操作系统研发及产业化”课题下达资金为 15963 万元，武汉达梦作为牵头单位，所承担的“大型通用数据库管理系统与套件研发及产业化”课题下达资金数为 5571 万元。

评论

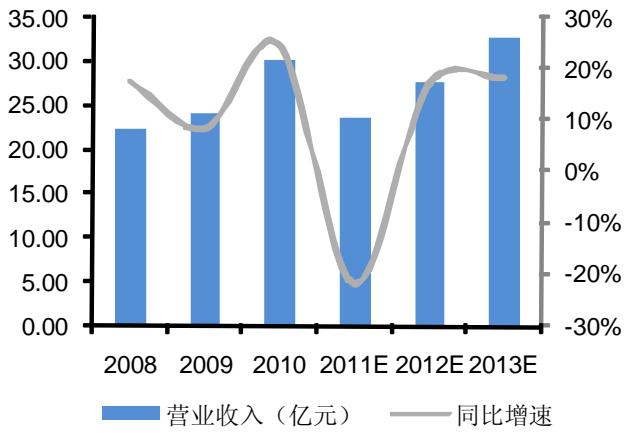
“核高基”资金下达金额超预期，大幅提升公司业绩： 中标软件所承担的“桌面操作系统研发及产业化”和“服务器操作系统研发及产业化”两个课题获得下达资金总额为 2.49 亿元，中国软件持有中标软件 50% 股份，按股份折算后为 1.25 亿元。武汉达梦所承担课题获得下达资金 5571 万元，中国软件持有武汉达梦 39.51% 股份，按股份折算后为 2200 万元。中国软件合计间接获得核高基下达资金 1.47 亿元，远超我们此前对中国软件 2011 年营业外收入的预测 7000 万元的谨慎预测。除核高基专项资金外，我们预期中国软件仍将获得如退税、政府贴息、其他科技专项收入等政府补贴，预期中国软件全年可获得营业外收入不低于 2 亿元，这将大幅提升公司 2011 年业绩。

中国软件获得“核高基”等专项补贴金额将逐年扩大，中国软件是国产基础软件的国家队： 1、由于政府已经强烈的意识到核心电子器件、高端通用芯片及基础软件在中国高科技实力崛起中的重要地位，“核高基”及其他科技专项补贴的金额将逐年扩大。具体到基础软件，我国每年向国外软件巨头采购的操作系统、数据库等软件金额超过了国产应用软件的金额，并且随着云计算带来的大规模数据中心及 IT 基础设施的建设，我国对基础软件的需求将持续增加。从我国软件行业的战略定位和国家安全的角度考虑，政府已经不能忍受再没有自主操作系统和数据库，必将加大对基础软件的扶持力度，培育国产基础软件龙头企业。2、中国软件作为国产基础软件的国家队，长期投入操作系统、数据库等基础软件的研发，这种与国家共担风险的行为得到了政府认可。使公司在事实上已经成为政府对国产个人、服务器操作系统软件和数据库软件取得重大突破的受托人，这必将使公司成为国家基础软件战略引导的最大受益者。3、基于以上理由，我们判断公司在未来获得的“核高基”等专项补贴金额会逐年扩大，系公司的经常性收入，公司的盈利能力、核心技术以及市场竞争力也将得到极大的提升。

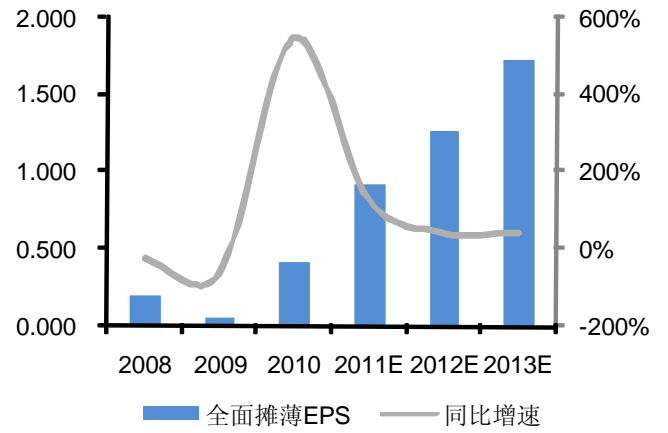
投资建议

我们大幅上调公司业绩预测，预计公司 2011 年 EPS 为 0.93 元（增 125.05%），2012 年 EPS 为 1.27 元（增 37.52%），2013 年 EPS 为 1.73 元（增 36.01%）。维持对公司的“买入”评级。

图表1: 2011-2013 年营业收入预测



图表2: 2011-2013 年 EPS 预测

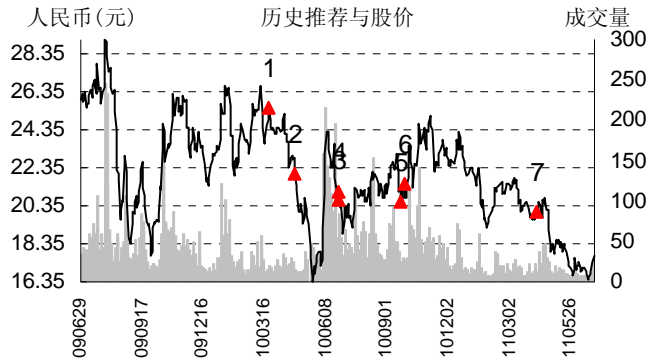


来源: 国金证券研究所

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2010-03-22	买入	25.51	N/A
2	2010-04-27	买入	22.10	N/A
3	2010-06-28	买入	20.68	27.23 ~ 27.23
4	2010-06-29	买入	21.06	27.23 ~ 27.23
5	2010-09-20	买入	20.57	N/A
6	2010-09-28	买入	21.51	N/A
7	2011-04-10	买入	20.06	26.70 ~ 26.70

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 强买: 预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上;
- 买入: 预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%;
- 持有: 预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%;
- 减持: 预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%;
- 卖出: 预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20% 以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61356534	电话: (8610)-66215599-8792	电话: (86755)-33089915
传真: (8621)-61038200	传真: (8610)-61038200	传真: (86755)-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号金中环商务大厦 921 室