

增长稳定, 受股权激励费用影响有限

买入 维持

目标价格: 34.00 元

投资要点:

捷成股份发布 2013 年半年度业绩预告, 公司预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润约 5,444.26 万元~6,533.11 万元, 比上年同期增长约 0%~20%

报告摘要:

- **业绩持续稳定增长, 股权激励费用拉低上半年增速。**上半年公司技术资金实力不断增强, 主营业务实现持续稳定增长, 但是由于公司今年是股权激励摊销压力最大的一年, 并且上半年季节性收入净利占比相对较小, 因此我们认为公司下半年业绩受股权激励费用的影响不大, 有望实现全年业绩的高速增长。
- **广电行业投资热潮不断, 公司龙头地位不断巩固。**随着视频技术发展, 竞争火热的广电行业对于视频内容数字化、高清化、3D 化等技术改造升级投资热潮不断高涨, 相关行业有望持续高速增长。公司凭借持续的产品创新, 实实在在以客户为中心的经营理念在 12 年实现了对竞争对手的超越成为音视频解决方案龙头企业。随着对子公司极地信息、华晨影视、捷成优联以及冠华荣信控制力的进一步加强, 公司一站式服务能力不断提升, 龙头地位不断巩固。
- **稳步布局智慧城市, 积极打造未来亮点。**13 年初一件“背心”让市场认识到公司希望通过三网融合下的广电网络切入智慧城市市场的意图。然后公司成功助力四川省“金人工程”建设、收购收购博威康等动作更是在智慧城市建设领域稳步布局, 未来有望随着我国城镇化建设的不断推进, 打造业绩增长的有一个强力增长点。
- **预计公司摊薄后 2013-2014 年 EPS 分别为 0.86 元、1.22 元, 给予目标价 34 元, 对应 40X13PE, 维持买入评级。**

计算机研究组

分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

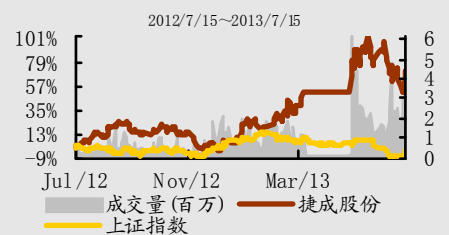
Email: yihuanhuan@hysec.com

赵国栋(S1180513050002)

电话: 010-88085901

Email: zhaoguodong@hysec.com

市场表现



相关研究

《捷成股份: 完善广电产业链, 继续布局智慧城市》

2013/7/9

《捷成股份: 五年十倍, 优秀是一种习惯》

2013/5/13

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	471.19	726.65	1,018	1,398	1,798
增长率(%)	59.39	54.21	40.1	37.4	28.6
归母净利润(百万)	103.34	143.91	203	288	404
增长率(%)	54.07	39.26	41.20	41.82	40.32
每股收益	0.92	0.84	0.86	1.22	1.72
市盈率	72.83	79.86	32.56	22.95	16.28

作者简介:

易欢欢: 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名。

代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告

个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件

机构销售团队

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
		蒋晓彦		18602191021	jiangxiaoyan@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
周迪		0755-33352262	15013826580	zhouidi@hysec.com	
机构	上海保险/私募	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
		李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	银行/信托	朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。