

**宏源证券**
HONGYUAN SECURITIES

证券研究报告/拓尔思(300229)/公司中报简评

2013年08月23日

市场需求回暖, 新产品跑马圈地

增持 维持

目标价格: 25.00 元

投资要点:

公司发布 2013 年半年度报告, 报告期公司实现营业总收入 8,001.69 万元, 比上年同期增加 1.79%, 实现归属于上市公司股东的净利润 2,528.81 万元, 比上年同期增长 37.13%, 实现归属于上市公司股东的扣非后的净利润 2,225.15 万元, 比上年同期增加 21.03%。

报告摘要:

- **二季度市场需求逐渐恢复, 政府渠道逐步恢复。**报告期内, 公司政府渠道收入受政府换届的影响逐步消除, 随着公司不断挖掘市场需求, 二季度起公司用户市场需求开始恢复和转旺, 政府、事业单位、出版传媒业务实现营业收入 3342.86 万元, 占比主营业务收入 41.78%, 同比增长 6.39%, 而去年上半年同比增长为-1.63%。
- **智慧城市、信息安全从政府层面催生大数据需求。**智慧城市建设的逐步落地, 对云计算平台和大数据技术提供了野蛮生长机遇, 棱镜门事件暴露出政府机构乃至国家层面对信息安全的巨大需求, 尤其是对海量互联网信息的控制需求。公司在大数据处理技术、互联网舆情监测领域具有品牌影响和技术优势, 在政府层面积累了扎实的客户资源。
- **深耕非结构化大数据市场, 新产品抢占市场。**公司在非结构化大数据技术领域起步较早, 抢占了市场先机, 并围绕大数据全面升级和改进自身核心技术和产品。近日, 公司与华为推出的大数据一体机已研发完成并已推向市场, 标志着公司大数据产品软硬一体化走出重要一步; 公司 TRS 搜索引擎软件被南方电网全面采用。此外, 本报告期内, 公司获得工信部认定的计算机信息系统集成三级资质、国家国防科技工业局颁发的《武器装备科研生产许可证》和北京市认定的“企业技术中心”, 提升了公司的市场竞争力。
- **维持“增持”评级, 预测 13 年 EPS 分别为 0.51 元和 0.63 元, 给予公司未来 6-12 个月 25.00 元目标价位。**

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	191.19	210.86	274.46	329.74	413.23
增长率(%)	29.48	10.29	30.16	20.14	25.32
归母净利润(百万)	73.39	73.72	103.75	128.98	163.07
增长率(%)	21.70	0.45	40.73	24.32	26.43
每股收益	0.61	0.36	0.51	0.63	0.80
市盈率	27.55	46.63	44.22	35.79	28.19

计算机研究组

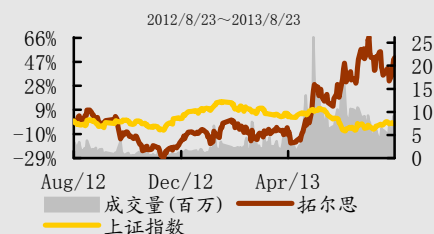
分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

市场表现



相关研究

《大数据时代的跨界与颠覆——旧制度与大革命》

2013/8/15

《信息消费投射我国经济转型方向》

2013/8/15

《大数据! 雅虎全球中国抢购》

2013/7/18

《拓尔思: 经营稳定, 业绩受多重因素影响》

2013/7/9

《大数据时代的城镇信息化》

2013/4/24

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

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
		陈紫超	010-88085798	13811637082	chenzichao@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
	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。