

整合效果显现，高速增长可期

增持 维持

目标价格：47.00元

投资要点：

捷成股份发布 2013 年度业绩预告，报告期内公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 17,988.47 万元-19,427.55 万元，比上年同期增长约：25% -35%。

报告摘要：

- 公司经营稳健，收购并表助推业绩增长。**公司报告期内稳健经营，不断加大研发和营销的力度，实现了自身业绩的稳健增长。同时公司本年度收购了冠华荣信、极地信息、华晨影视、捷成优联等四家公司剩余全部股权，收购并控股了博威廉、瑞达昇 2 家公司 51% 的股权，随着并购后对内部资源的不断消化，整合的效果逐渐显现，助力公司业绩增长。
- 数字高清高速建设期，大单保证未来成长。**目前电视台的数字化高清化比例远没有达到广电总局要求，同时新媒体的繁荣也将进一步迫使传统电视台进行数字高清的升级改造，公司作为行业龙头成长空间巨大。同时公司本年度已经拿下两个双向网改造大单，并且项目复制能力强，随着项目的逐渐落地，我们认为公司有望实现持续高增长。
- 智慧城市入口是重点，用户资源价值巨大。**我们认为无论是公司研发的穿戴式智能背心，还是公司通过与江西广电、广西广电进行战略合作，重点都在于抢占家庭网络领域市场，即通过各种终端和广电网络争夺智慧城市入口。广电领域庞大的用户群体在互联/移动互联网时代是重要资源，可变现价值巨大。
- 预计公司摊薄后 2013-2014 年 EPS 分别为 0.79 元、1.19 元，给予目标价 47 元，维持“增持”评级。**

计算机研究组

分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

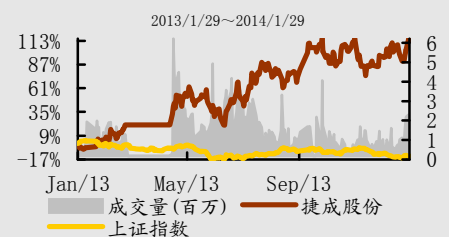
研究助理：

赵国栋

电话：010-88085901

Email: zhaoguodong@hysec.com

市场表现



相关研究

《捷成股份：再下一城，模式复制证明公司实力》

2013/10/23

《捷成股份：省市级市场突破，签订十亿大单》

2013/8/7

《捷成股份：业务扩张营销铺开，全年业绩有保障》

2013/7/29

《捷成股份：增长稳定，受股权激励费用影响有限》

2013/7/15

《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	984	1,361	1,864
增长率(%)	59.39	54.21	33.4	38.4	37.0
归母净利润(百万)	103.34	143.91	187	279	420
增长率(%)	54.07	39.26	29.76	49.54	50.31
每股收益	0.92	0.84	0.793	1.186	1.782
市盈率	72.83	79.86	55.14	36.61	24.47

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, 2013 年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

		姓名	电话	手机	邮箱
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	李冠英		13918666009	liguanying@hysec.com
		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

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。