

并购丰富产品布局, 向内容领域延伸

增持 维持

目标价格: 47.00 元

投资要点:

捷成股份发布 2013 年度业绩快报, 报告期内, 公司实现营业收入 124,191.17 万元, 较去年同期增长 70.91%; 公司利润总额 22,639.50 万元, 较去年同期增长 35.23%; 归属于上市公司股东的净利润 19,419.80 万元, 较去年同期增长 34.95%。

报告摘要:

- ▶ **内外兼修, 持续大单助公司实现稳定高速增长。** 2011 年-2013 年, 公司营业收入增速均在 55%-70%, 公司通过标杆改造案例打开地方台网络改造市场, 未来大单频现可期。公司通过外延并购模式, 不断完善广电系产业链, 帮助公司长期受益广电系统数字改造。未来公司将立足广电, 扩张到城镇信息化领域, 在智慧城市领域发力。
- ▶ **投资华视常州, 从视频服务向视频内容延伸, 互补合作实现公司产品软硬结合。** IT 技术带动新媒体发展, 为视频内容版权营销的无序与不充分竞争提供解决出路, 网络新媒体相适应的版权经营方法为新媒体版权整合运营提供了一个全新而又规模巨大的市场。通过与华视常州的合作, 公司可以现有媒体资产管理系统、视频演播系统实现软硬结合。同时通过从服务向内容的业务模式延伸可以使公司与华视常州拓展客户范围, 实现协同快速发展。
- ▶ **从系统集成商向内容服务商布局, 未来有望充分分享智慧城市收益。** 公司通过与广电网络改造合作切入智慧城市领域, 未来终端用户有望通过终端和广电网络为入口, 接受智慧城市服务。在未来的生活服务生态系统中, 公司从健康和娱乐两个角度抓住用户最核心生活需求, 公司在互联网与移动互联网时代, 平台价值凸显, 可变现价值巨大。
- ▶ **预计公司摊薄后 2013-2014 年 EPS 分别为 0.87 元、1.33 元, 给予目标价 47 元, 维持“增持”评级。**

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	471.19	726.65	1241.91	1968.18	2359.93
增长率 (%)	59.39	54.21	70.91	58.48	36.59
归母净利润(百万)	103.34	143.91	194.2	309.03	430.96
增长率 (%)	54.07	39.26	34.95	59.13	49.6
每股收益	0.92	0.84	0.87	1.33	1.86
市盈率	72.83	79.86	48.55	31.78	22.79

计算机研究组

分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

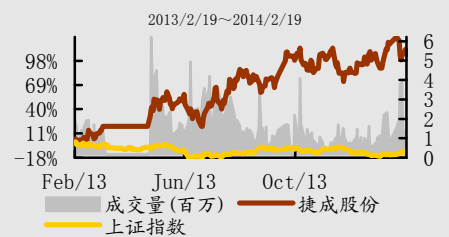
Email: yihuanhuan@hysec.com

赵国栋(S1180513050002)

电话: 010-88085901

Email: zhaoguodong@hysec.com

市场表现



相关研究

《捷成股份: 整合效果显现, 高速增长可期》

2014/2/8

《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

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

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	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。