

增持

—首次

拓尔思 (300229.SZ)

证券研究报告/公司研究/动态报告

日期：2014年2月27日

行业：IT



SHANGHAI SECURITIES CO.,LTD.

陈启书

021-53519888-1918

mymailno@hotmail.com

执业证书编号：S0870510120022

基础数据(13Q3)

报告日股价(元)	18.25
12mth A股价格区间(元)	25.80/12.3
总股本(百万股)	204.70
无限售A股/总股本	33.80%
流通市值(百万元)	1,262.60
每股净资产(元)	4.07
PBR(X)	4.49
DPS(Y12,元)	0.05

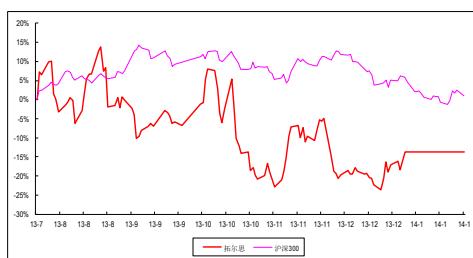
主要股东(13Q3)

北京信科互动科技发展有限公司	56.53%
北京市北信计算机系统工程有限公司	7.18%
全国社会保障基金理事会	2.49%
深圳市创新资本投资有限公司	2.03%
鸿阳证券投资基金管理有限公司	1.22%

收入结构(13Q2)

软件销售	54.89%
技术服务	44.34%
其他收入	0.77%

最近6个月股价与沪深300指数比较



报告编号：

首次报告时间：2011年6月1日

相关报告：

大数据监控和挖掘需求或将提升

■ 主要观点：

业绩短期受政府等行业采购周期波动影响

近日，公司业绩预告公告称，预计2013年1月1日至2013年12月30日归属于上市公司股东的净利润盈利6,635.03万元-7,372.25万元，比上年同期下降0%-10%；

同时公告称，业绩下降的原因是，2013年受宏观经济形势和政府投资周期的影响，公司的销售签约周期有所放缓；同期公司致力优化业务组合，将研发和营销资源向大数据相关技术和应用服务聚焦和倾斜，但效益尚未体现，对公司利润增长形成了一定压力，因而报告期公司业绩预计略有下降。

公司的业务收入主要来自于政府、事业单位、出版传媒等行业，2013年政府等行业市场受到重大会议召开和机构换届等关键因素影响，使得部分党政机关用户信息化项目的立项和实施进程存在不同程度的停滞或延迟，这导致了公司业务收入和利润出现了一定的下降。

“海量非结构化信息智能处理技术”的市场应用需求将更加广泛

随着信息技术，尤其是云计算、大数据和智慧城市的发展，对大数据的归集、管理、智能分析和挖掘的需求不断提升。同时，近期的一些安全事件或政府政策都推动了信息管理、监控和安全防范市场需求的进一步发展。这譬如近期美国的“棱镜项目”事件曝光，以及中国共产党十八届三中全会公报提出将设立国家安全委员会等事件。

2012年3月奥巴马政府发布了《大数据研究和发展倡议》，投资2亿美元启动“大数据研究和发展计划”，目标是增强收集海量数据、分析萃取信息的能力，事关美国国家安全、科学和研究的步伐，以及引发教育和学习的变革。

这都标志着，在信息量爆炸的同时，各类数据信息的监控、管理和安全防范将提升到涉及整体国家和社会安全的高度。

公司作为中国领先的海量非结构化信息智能处理技术提供商，目前公司已经将研发和营销资源向大数据相关技术和应用服务聚焦和倾斜。譬如，公司的TRS大数据管理系统(TRS Hybase Management System)，市场定位于满足金融、电信、医疗、政府、能源和公共事业等行业的应用需求。其支持PB级海量数据管理，承担海量用户的高并发访问(千万级用户、万级并发)，产品具有自动化大规模部署和运行状态监控功能。

因此，无论是从大数据时代的数据归集和管理，还是从网络防护、数据防泄露和内容监控和安全等层面来判断，未来一定时期都将是公司核心技术升级和主体业务市场扩张的好机遇，“海量非结构化信息智能处理技术”的应用将更加重视，市场需求将更加广泛。

■ 投资建议:

预计 2013-2015 年公司可分别实现营业收入同比增长-7.42%、28.85% 和 36.23%；分别实现归属于母公司所有者的净利润同比增长-3.13%、19.09% 和 25.99%；分别实现每股收益（按最新股本摊薄）0.35 元、0.42 元和 0.53 元。

所以，首次对公司投资评级为未来 6 个月“增持”。同时，注意未来公司市场竞争加剧带来的潜在业务风险。

■ 数据预测与估值:

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2012A	2013E	2014E	2015E
营业总收入	210.86	195.22	251.54	342.67
年增长率 (%)	10.29	-7.42	28.85	36.23
归属于母公司所有者的净利润	73.72	71.41	85.04	107.15
年增长率 (%)	0.45	-3.13	19.09	25.99
每股收益（按最新股本摊薄，元）	0.36	0.35	0.42	0.53
PER (X)	50.50	52.13	43.78	34.75

数据来源：公司公告，上海证券研究所（对应股价为 2014-02-26 日收盘价）

分析师承诺

分析师 陈启书

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。