



## 低谷已过 轻装上阵

买入 维持

目标价格：16.00 元

### 投资要点：

公告业绩快报，13 年收入和利润分别 5.96 亿、6401 万，增速分别为增长 4.81%、下滑 48.52%。

### 报告摘要：

- **金质与安防带来新的增长点。**2014 年预计金环工程、天平工程将会稳定发展。而金质工程中公司参与的核心业务平台 E-CIQ 工程有望在 2014 年上半年上线，会带来三方面机会：一是未来硬件平台招标的参与；二是与主干系统相关的系统的升级改造以及新建；三是在金质领域影响力提升带来的三电领域市占率的提升。公司获得了安防领域的资质，未来有望在福州市的安防项目中有所收获。在电子政务领域公司经过长期的积累拥有较为完善的开发平台，未来有望通过合作伙伴的模式进一步拓展全国市场。
- **电网电子文件管理业务期待突破。**公司通过参与电网客户的协同管理平台业务与电网客户建立了良好的关系。14 年公司在电网客户的电子文件管理业务可能有所突破，打开另外一个规模超过 2 亿的市场。
- **挖掘客户需求，提供增值服务。**公司在三电领域积累了 4 万多家进出口企业用户，由于业务的特殊性，公司用户具有较高粘性。公司围绕这些企业用户的需求开发出了很多增值服务，如易检、易表、易查等。未来随着用户数的积累和新需求的发掘，这块业务将是公司未来发展的重要亮点。
- **投资建议。**盈利预测 2013-2014 EPS 0.21，0.31 元，维持“买入”评级。

### 计算机研究组

#### 分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

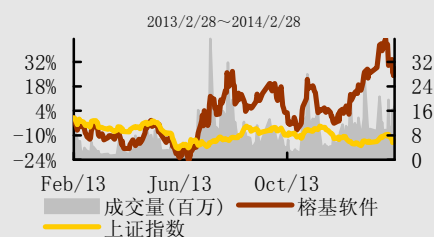
Email: yihuanhuan@hysec.com

姜国平(S1180513070003)

电话：021-51782232

Email: jiangguoping@hysec.com

### 市场表现



### 相关研究

《榕基软件：13 年蓄力发展 14 年起锚远航》

2014/1/20

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	432.93	568.32	595.00	770.00	910.00
增长率(%)	40.11	31.27	4.69%	29.41%	18.18%
归母净利润(百万)	119.48	124.34	65.13	97.86	152.10
增长率(%)	52.99	4.07	-47.62%	50.26%	55.43%
每股收益	1.15	0.60	0.21	0.31	0.49
市盈率	40.46	77.74	61.14	40.69	26.18

### 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

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	zhoudi@hysec.com	
机 构	上海保险/私募	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。