

榕基软件 (002474.SZ) 软件行业

评级: 增持 维持评级

公司点评

郑宏达

分析师 SAC 执业编号: S1130513080002
 (8621)60230211
 zhenghd@gjzq.com.cn

张帅

分析师 SAC 执业编号: S1130511030009
 (8621)60230213
 zhangshuai@gjzq.com.cn

从电子政务向智慧城市延伸;

事件

榕基软件于 2014 年 3 月 3 日晚发布公告: 1、公司向榕基国际公司增资港币 7000 万; 2、设立全资子公司沈阳榕基; 3、增资子公司榕基软件工程有限公司 8500 万。

评论

布局智慧城市应用: 通过公司发布公告的这些动作, 我们看到, 公司以工程项目的角度整体上来看智慧城市项目, 预计在福建平潭、福州等地开始实施。地域扩张方面, 公司设立东北分公司, 开始布局东北市场。由于智慧城市有区域竞争分割的属性, 作为福建省领先的软件公司, 榕基将充分受益福建省本地的智慧城市项目, 特别是在平潭——国家对台综合实验区。我们判断, 以福建省为主体的电子政务移动办公、平潭智慧城市建设等项目, 将是公司今年业绩反转的主要动力。

盘活在手现金: 公司目前仍在手近 10 亿现金, 这在公司所处的 40 亿市值规模左右的软件上市公司中, 拥有如此多现金的公司是很少的。在现在的信息化发展阶段, 现金是软件公司发展的王道, 公司可以基于此做并购、智慧城市、创新性业务等。

三电质检业务, 围绕进出口企业开展增值服务: 公司已经累积了 4-5 万家左右的中小企业进出口用户, 特别是国家质检总局的 E-CIQ 平台也是由公司提供。由于公司占据了中央的质检系统, 并拥有大量的中小企业资源, 且公司的三电工程业务本身使得用户粘性高, 未来公司围绕中小企业可以衍生多样的增值服务。

投资建议

维持公司“增持”评级, 盈利预测: 14-15 年 EPS 为 0.30 元和 0.45 元, 维持目标价 17.5 元。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2012-04-23	增持	11.44	60.00 ~ 60.00
2	2012-05-28	增持	11.36	N/A
3	2012-06-26	买入	12.15	N/A
4	2012-07-09	买入	13.29	28.00 ~ 28.00
5	2012-08-01	买入	11.51	N/A
6	2012-12-05	买入	8.44	N/A
7	2014-01-13	增持	12.31	17.50 ~ 17.50
8	2014-01-23	增持	13.39	N/A

来源：国金证券研究所



投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可靠的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员认对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD