

智慧城市与外延发展值得期待

买入 维持

目标价格：16.00 元

投资要点：

公告 2013 年报，实现收入 6.03 亿，归属上市公司股东净利润 6383.9 万元，同比分别增长 6.13%，下滑 49.46%。

报告摘要：

- **金质工程新一轮机会。**公司公告中标中国电子检验检疫主干系统服务总线开发集成项目，虽然目前项目金额不大仅 198 万，但是会带来三方面机会：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。
- **智慧城市值得期待。**公司获得了安防领域的资质，并于近期在沈阳设立孙公司，服务东北市场，智慧城市领域拓展值得期待。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。
- **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。
- **外延拓展加快布局。**公司年报中对 14 年计划中提到要“积极寻找对公司发展具有战略意义的项目，积极利用收购、兼并等资本市场手段，优化和完善公司产业布局，提升公司的产业链整合、竞争能力。”
- **投资建议。**盈利预测 2014-2015 EPS 0.30, 0.42 元，维持“买入”评级。

计算机研究组

分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

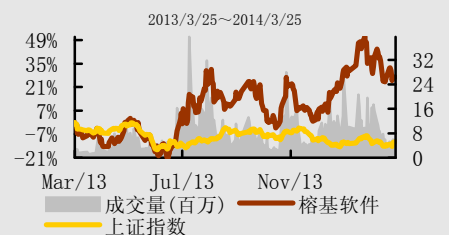
Email: yihuanhuan@hysec.com

姜国平(S1180513070003)

电话：021-65151151

Email: jiangguoping@hysec.com

市场表现



相关研究

《榕基软件业绩快报点评：低谷已过，轻装上阵》

2014/2/28

主要经营指标	2011	2012	2013	2014E	2015E
营业收入(百万)	432.93	568.32	603.14	770.00	910.00
增长率(%)	40.11	31.27	6.13%	29.41%	18.18%
归母净利润(百万)	119.48	124.34	62.84	94.42	131.25
增长率(%)	52.99	4.07	-49.46%	50.26%	39.1%
每股收益	1.15	0.60	0.20	0.30	0.42
市盈率	40.46	77.74	65.45	43.63	31.18

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

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	程新星			chenxinxing@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。