

# 智慧城市首单, 打造里程碑式案例

## 增持 维持

目标价格: 52.00 元

### 投资要点:

2014年4月21日, 公司与石嘴山市工业和信息化局就“智慧石嘴山”项目达成战略合作, 并正式签署了《宁夏回族自治区石嘴山市“智慧城市”顶层设计合作协议》。

### 报告摘要:

- “智慧石嘴山”顶层设计, 开启公司智慧城市发展。**石嘴山与公司成为战略合作伙伴, 政府将积极支持公司全面参与石嘴山市信息化建设, 并在同等条件下优先选择公司作为承建商。公司凭借多年的技术优势、业务优势、人才优势, 通过与石嘴山市在政务、教育体育、医疗卫生、公共安全、城市管理、社会保障、旅游文化等领域的信息化建设等领域开展合作, 智慧石嘴山将成为公司智慧城市的里程碑式案例, 智慧城市业务将成为公司长期业绩驱动引擎。
- 智慧城市稳健开展, 未来长期驱动。**公司在广电系统的成熟技术优势可在智慧城市建设中承载多模块业务, 比如教育、医疗。另外, 在智慧城市居民生活服务中, 公司也可以从健康和娱乐两个角度抓住用户最核心生活需求开展服务, 公司平台与入口价值明显。我国目前城镇信息化程度依旧较低, 公司可凭借信息化领域的成熟技术在我国信息化建设过程中受益发展。
- 优秀的公司, 清晰的战略, 短期传统音视频业务保持增长, 长期智慧城市业务渐布局。**2013年公司净利润维持近40%的高速增长, 公司紧紧把握广电行业数字化、高清化、网络化、三网融合的大趋势, 领先行业增长。公司通过外延并购模式, 不断完善广电系产业链, 帮助公司受益广电系统数字改造。长期角度看, 公司凭借智慧城市的逐渐摸索, 未来将支撑公司业绩增长。
- 预测公司14/15年EPS为1.30/1.65元, 目标价52元, 维持“增持”评级**

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	726.65	934.47	1443.57	1893.24	2460.83
增长率(%)	54.21	28.60	54.48	31.15	29.98
归母净利润(百万)	143.91	200.86	301.45	392.16	505.02
增长率(%)	39.26	39.57	50.08	30.09	28.78
每股收益	0.84	0.90	1.3	1.65	2.12
市盈率	79.86	74.62	31.14	24.53	19.09

### 计算机研究组

#### 分析师:

**赵国栋(S1180513050002)**

电话: 010-88085901

Email: zhaoguodong@hysec.com

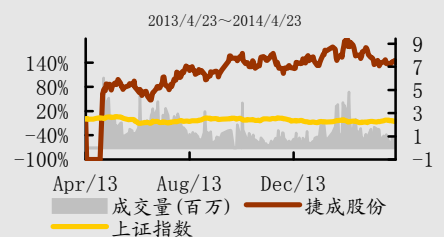
#### 研究助理:

**冯达**

电话: 010-88085996

Email: fengda@hysec.com

### 市场表现



### 相关研究

《捷成股份: 内生增长强动力 外延布局全业务》

2014/4/20

《捷成股份: 一季度高速增长, 未来全媒体布局》

2014/3/31

《寻找产业互联网的BAT》

2014/3/7

《捷成股份: 并购丰富产品布局, 向内容领域延伸》

2014/2/19

《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

**作者简介:**

**赵国栋:** 中国计算机学会会员、广东省应急产业协会专家会员、宏源证券研究所高级分析师、拥有 15 年的信息产业工作背景，曾获工信部颁发的计算机信息系统集成高级项目经理资质、国际信息系统审计协会 (ISACA) 会员。在移动互联网、云计算、大数据等新兴领域拥有深刻、独到的见解。

代表作: 著有《大数据时代的历史机遇》一书。

**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
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚 曦	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴 蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	yuxiaoyin@hysec.com
	广深片区	赵 然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
		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
机 构	上海保险/私募	周 迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com
	北京保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com
		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。