

中马产业园再树智慧城市标杆案例

增持 维持

目标价格：26.00 元

投资要点:

公司与中国—马来西亚钦州产业园区管委会签订了《中国-马来西亚钦州产业园区“智慧园区”建设战略合作框架协议》，约定由公司、开发公司、投资公司共同出资在园区建立合资公司广西中马钦州产业园区捷成通信基础设施投资有限公司作为实施平台，合资公司注册资本 3,000 万元人民币，其中公司出资 1,950 万元，占注册资本的 65%。

报告摘要:

- 中马钦州产业园区建设再次坚定公司智慧城市战略。**成立合资公司承接中马产业园顶层设计，既符合我国经济全球化发展战略，又对公司智慧城市业务开展树立标杆案例。通过顶层设计为后期公司对园区信息系统建设与运维提供便利。合资公司以 30 年特许经营的方式承担园区首期建设，未来二三期项目持续落地助公司长期业绩稳增长。
- 通过信息化建设切入智慧城市领域符合公司经营逻辑。**基础设施、信息网络、科技应用、生产生活是智慧城市建设核心，公司从自身优势技术切入智慧城市核心领域，既有天然优势又具有核心不可替代位置。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。随着我国信息惠民建设加深，未来公司有望深度受益智慧城市中信息化与民生领域的融合。
- 广电影视业务驱动公司短期经营，智慧城市业务为公司长期业绩提供稳健动力。**近几年，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，凭借优势业务能力与技术实力，领先行业增长。公司凭借在广电系统业务优势可在智慧城市建设中承载多模块业务，比如教育、医疗。结合公司信息化建设的经验与智慧城市不断标杆案例的验证，战略逐步落地支撑公司维持高速稳定增长。
- 预测公司 14/15 年 EPS 为 0.65/0.83 元，目标价 26 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	0.65	0.83	1.06
市盈率	79.86	74.62	32.85	25.72	20.14

计算机研究组

分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

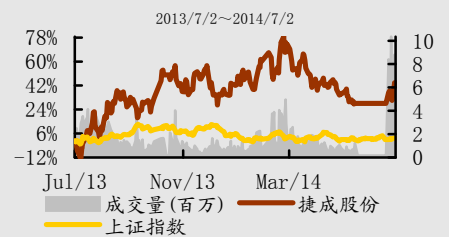
研究助理:

冯达

电话: 010-88085996

Email: fengda@hysec.com

市场表现



相关研究

《金融 IT 未来三五年投资爆发最确定》
2014/7/1

《智慧城市软引擎——信息惠民建设》
2014/6/29

《国家推动信用建设，全面利好个人征信》
2014/6/29

《从去 IOE 到去 SOA，信息安全升级》
2014/5/27

《捷成股份：智慧城市首单，打造里程碑式案例》
2014/4/23

《捷成股份：内生增长强动力 外延布局全业务》
2014/4/20

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
		孙立群	010-88085756	13910390950	sunliqun@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
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@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	zhouidi@hysec.com
		程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@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。