

# 外延强化公司布局，期待协同效应

## 增持 维持

目标价格：26.00元

### 投资要点：

捷成股份发布对外投资公告，公司使用超募资金 1200 万元收购安信华科技 20% 的股权，使用超募资金 600 万元收购中映高清 20% 的股权，使用超募资金 4000 万元通过收购和增资的方式占有国科恒通 20% 的股权，被收购标的分别承诺 2014 年业绩不低于 600 万元、300 万元、2000 万元。

### 报告摘要：

- **综合 IT 布局，安全保驾护航。**公司定位综合 IT 服务商，不断延伸自身业务布局。收购安信华，补足公司在信息安全业务短板，实现内网+外网安全覆盖。中映高清是最早一批拥有自主知识产权非线性编辑系统的企业，公司与其强强合作，扩大公司客户资源优势及地缘优势。收购国科恒通，有助于公司把握智慧城市领域中的地理信息数据，完善公司智慧城市业务技术布局。
- **智慧城市领域坚持业务空间布局，技术逐步完善。**4 月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，7 月公司以特许经营权的方式承接中马产业园顶层设计，公司在智慧城市领域持续发力，逐步打造自上而下的顶层规划能力与智慧城市建设与运维能力。智慧城市领域政策持续推动，公司前瞻布局，未来有望受益智慧城市建设进程加快，长期业绩引擎有保证。
- **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。**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探索，未来将支撑公司业务增长。
- **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	32.06	25.11	19.66

### 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：

郁琦

电话：010-88085151

Email: yuqi@hysec.com

### 市场表现



### 相关研究

《捷成股份：经营逻辑清晰 短期长期动力有保障》

2014/7/6

《捷成股份：中马产业园再树智慧城市标杆案例》

2014/7/2

《智慧城市软引擎——信息惠民建设》

2014/6/29

《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。