

# 业绩稳健，长期受益行业增长

**买入 维持**

目标价格：57.00 元

## 投资要点：

安硕信息发布 2014 年半年度业绩预告，公司预计 2014 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 1200 万元 - 1500 万元，比上年同期下降 0.4% - 20.32%。

## 报告摘要：

- **主营业务发展稳健，系统集成和管理费用影响当期利润。**由于系统集成业务的不稳定和研发费用的增加导致管理费用同比增长较快，所以公司上半年净利润出现了下滑。通过分析公司历史经营业绩可知，系统集成业务对全年净利润影响较小，且公司上半年业绩占全年业绩比重较小，由于受益于行业的增长，我们预计公司全年会实现稳健增长。
- **投资意愿高涨，投资能力很强，银行 IT 将是未来三五年增长最确定的市场。**制度改革和技术创新将推动传统银行业务的全面转型，压力增大将大幅提升 IT 投资意愿，从制度层面而言，利率市场化、人民币国际化将带来核心系统和外围系统的更新升级需求，巴塞尔协议 3 和银行业务细化推动风险管理系统和信贷管理系统的快速增长；从技术层面而言，信息技术的日新月异和全面渗入促使传统银行业应变转型。同时，银行业也是最有投资能力的行业。
- **推行“一横一纵”发展模式，保证未来公司成长。**信贷管理系统在泛资产业具有较强的可复制性，公司有望沿着向券商、信托等非银行金融机构，向村镇银行等微型银行机构，以及向小额贷款公司等类金融机构三条路径拓展客户，以打开公司市场空间；同时，公司也将立足信贷管理系统，拓展风险管理系统、商业智能系统和数据产品，以提升客户收入贡献。
- **预测公司 14/15 年 EPS 为 0.83 元、1.14 元，维持“买入”评级，目标价 57 元。**

| 主要经营指标    | 2012   | 2013   | 2014E | 2015E | 2016E |
|-----------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万)  | 155.22 | 204.71 | 251   | 324   | 434   |
| 增长率(%)    | 18.08  | 31.88  | 22.8  | 28.8  | 34.1  |
| 归母净利润(百万) | 44.57  | 46.50  | 57    | 78    | 104   |
| 增长率(%)    | 7.90   | 4.32   | 22.6  | 24.2  | 24.0  |
| 每股收益      | 0.74   | 0.77   | 0.83  | 1.14  | 1.51  |
| 市盈率       | 0.00   | 0.00   | 57.00 | 41.35 | 31.18 |

## 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

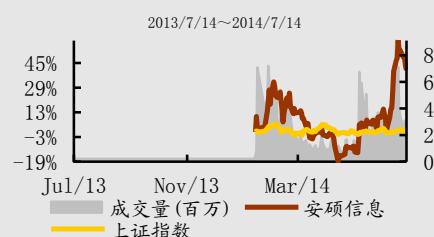
Email: fengda@hysec.com

闻学臣

电话：010-88085790

Email: wenxuechen@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

《国家推动信用建设，全面利好个人征信》

2014/6/29

《互联网金融产业月报-征信千亿蓝海》

2014/6/23

《从去 IOE 到去 SOA，信息安全升级》

2014/5/27

### 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

|    |         |     |               |             |                        |
|----|---------|-----|---------------|-------------|------------------------|
| 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    |
|    |         | 赵然  | 021-65051230  | 18658849608 | zhaoran@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 | zhoudi@hysec.com       |
| 机构 | 上海保险/私募 | 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。