

一横一纵稳增长, 进军征信保未来

买入 维持

目标价格: 57.00 元

投资要点:

- 安硕信息发布 2014 年半年度报告, 公司 2014 年上半年实现营业收入 7,246.80 万元, 同比降低 15.65%, 实现归属于上市公司普通股股东的净利润 1,204.11 万元, 同比降低 20.05%。
- 安硕信息发布拟设立征信子公司的提示性公告, 公司拟设立全资征信业务子公司, 注册资本为 5,000 万元, 经营范围是企业信用征信服务, 个人信用征信服务等。

报告摘要:

- 经营成果稳定, 季节性波动及研发投入影响当期利润。**扣除去年同期系统集成业务影响后, 公司上半年经营成果稳定。公司业绩季度性波动明显, 报告期签订合同、正在执行项目较去年同期有所增长, 影响随着公司募投项目开展研发费用投入增加并且未进行资本化处理, 同时上市费用较多影响当期利润。预计全年业绩将保持稳定持续增长。
- 银行 IT 迎来行业曙光, 未来三五年增长爆发最确定。**银行 IT 行业迎来爆发增长时期, 这主要得益于以下几方面驱动力: 1、泛金融兴起, 客户外延放大; 2、利率市场化即将实现, 巴塞尔协议 3 实施进入关键阶段, 金融改革提速衍生对 IT 系统的需求; 3、互联网金融的影响开始进入实质阶段, 银行 IT 战略地位不断提升, 银行 IT 投入意愿大幅提升。
- 一横一纵保发展, 进入征信蓝海市场。**公司对信贷管理产品和风险管理产品的开发和服务经验也可应用在非银行金融机构。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。本次设立征信子公司从事企业征信个人征信服务更是进入千亿蓝海市场。
- 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	51.41	37.43	28.26

计算机研究组

分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

Email: yihuahuan@hysec.com

冯达(S1180514070005)

电话: 010-88085996

Email: fengda@hysec.com

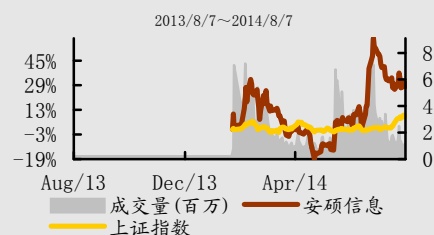
研究助理:

闻学臣

电话: 010-88085790

Email: wenxuechen@hysec.com

市场表现



相关研究

《互联网金融产业月报—银行 IT 曙光》

2014/7/21

《安硕信息: 业绩稳健, 长期受益行业增长》

2014/7/14

《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

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
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@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	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@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。