

东信和平(002017)

公司研究/简评报告

业绩高速增长，新增 17 个互联互通城市

—东信和平（002017）三季报点评

简评报告/计算机行业

2014 年 10 月 30 日

一、事件概述

2014 年 1-9 月份，公司实现营业收入 8.95 亿元，同比增长 11.73%；实现归属于上市公司股东净利润 3113.68 万元，同比增长 67.86%；EPS：0.11 元。公司预计 2014 年 1-12 月份归属于上市公司股东净利润预增，同比增长幅度为 40-70%。

二、分析与判断

➤ 扣非后利润高速增长，增长来自销售规模扩大和毛利率提升

报告期内，受益于销售规模增长和毛利率提升，公司业绩改善明显，扣非后实现净利润 2645.1 万元，同比增长 77.48%，净资产收益率同比提升 1.62 个百分点，公司期间费用率保持稳定，内部管理得到进一步改善。

➤ 住建部互联互通会议正在召开，新增 17 个互联互通城市

据悉，住建部今年的互联互通会议于 10 月 30、31 日在郑州召开，全国城市一卡通互联互通验证工作正式启动，涉及包括郑州、金华等 17 个城市，加上原有已实现互通的 35 个城市，全国近 60 个城市将实现互联互通。公司子公司城联公司负责住建部城市一卡通一级 TSM 平台运营，随着互联互通的进一步推进，公司将有望通过平台交易分成和应用服务获得持续运营收益。

➤ 坚定平台战略，依托城联打造城市一卡通多应用生态

城市一卡通应用场景正在从公共交通延伸至公园、图书馆、医保等政府服务领域以及商盟消费等领域。从行业趋势上看，拓展金融支付应用已成为城市一卡通发展共识，主要有以下几种方式：1) 城市一卡通公司申请预付费卡牌照，如天津城市一卡通公司；2) 城市一卡通公司被持牌方并购，如中银通收购合肥一卡通。我们判断，城联将通过打造开放合作的多应用平台，潜在平台用户数超 1 亿，通过引入合作伙伴与外延并举打造应用样板，进一步整合产业链各方，进一步丰富平台生态。

三、盈利预测与投资建议

考虑到软件退税金额下降，我们适当下调公司 2014-2015 年的 EPS 至 0.26 和 0.44 元，对应 PE 为 64 和 38。公司城联平台尚属投入期，我们看好城联平台的高成长性，维持“强烈推荐”评级。

四、风险提示：

- 1) 智能卡市场竞争加剧； 2) 城联推进受阻； 3) 系统性风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入（百万元）	1,168	1,312	1,495	1,706
增长率（%）	12.99%	12.28%	13.98%	14.08%
归属母公司股东净利润（百万元）	44	75	126	165
增长率（%）	13.80%	70.45%	68.00%	30.95%
每股收益（元）	0.15	0.26	0.44	0.57
PE	110.67	63.97	38.07	29.08

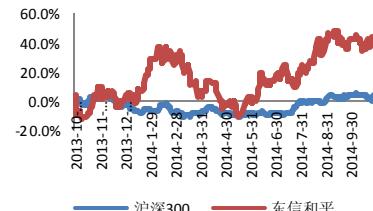
资料来源：民生证券研究所

强烈推荐 维持评级

合理估值： 30 元

交易数据	2014-10-29
收盘价（元）	16.60
近 12 个月最高 / 最低	17.37/9.91
总股本（百万股）	288.99
流通股本（百万股）	282.88
流通股比例（%）	97.88
总市值（亿元）	48
流通市值（亿元）	47

该股与沪深 300 走势比较



分析师

分析师： 尹沿技
执业证书编号：S0100511050001
电话：(8621)60876700
Email: yinyanji@mszq.com

研究助理： 刘锐
电话：(8621) 60876702
Email: liurui@mszq.com

研究助理： 宝幼琛
电话：(8621) 60876702
Email: baoyouchen@mszq.com

相关研究

分析师与联系人简介

尹沿技，IT行业首席分析师，3年IT行业经验，8年证券行业从业经验；2012年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名。

刘锐，IT行业助理分析师，计算机硕士，毕业于北京大学，3年互联网行业经验，2014年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨幅为基准。	强烈推荐	相对沪深300指数涨幅20%以上
	谨慎推荐	相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深300指数下跌10%以上

行业评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨幅为基准。	推荐	相对沪深300指数涨幅5%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深300指数下跌5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040