

光一科技 (300356.SZ) 软件行业

评级：买入 维持评级

公司点评

郑宏达

分析师 SAC 执业编号：S1130513080002
(8621)60230211
zhenghd@gjzq.com.cn

新业务新突破，小公司大视野

事件

公司发布公告，证监会审核通过公司对索瑞电气的收购。

评论

公司的“1+3”战略：智能电网业务提供稳定的现金流，向健康医疗、食品溯源和版权管理方向来转移。

- 公司的健康医疗业务从平台入手，整个系统架构已经搭建完成，依靠广电体系，以电视为入口，基于家庭的健康管理开始在多个省份布局。
- 跟国家合作建立的互联网版权备案库是一个金矿，公司围绕这个金矿可以发展出众多的商业模式，价值巨大。
- 食品溯源系统开始布局，采集食品过程中的数据，建设交易平台的第三方数据库，保证食品安全，在交易中分账。

大背景：受益广电体系改革和政策收紧：广电正面临着互联网的巨大冲击，自身在寻求改革，增加众多增值业务。同时，国家也在对互联网传播内容加大管理力度，比如快播事件、广电对电视盒子的限制。在这样的大背景下，公司与国家合作的音视频版权库、围绕广电的医疗健康业务都将受益。

订单周期延后，全年业绩稳健增长：公司订单的产成品交货期在 10 月份和 11 月份，未能归并到第三季度的销售收入，使得第三季度单季收入和利润分别下降了 27%和 85%，因此导致前三季度的收入和净利润略有下降，也因此导致公司的存货增长 84.78%，另外公司仍有一批正在执行的订单。我们预计到第四季度，业绩将会得到释放。

如何认识光一科技的投资价值：1、基于公司的大数据采集处理和分析技术，转型进入健康管理、食品安全、音像版权市场，在技术上具有延伸性；2、大数据的价值在于应用，公司依托这几个垂直领域，同时公司以建设+运营的模式，业绩体现性好且具有可持续性；3、公司价值属于主业高增长高弹性+转型空间大，具有明显的估值优势

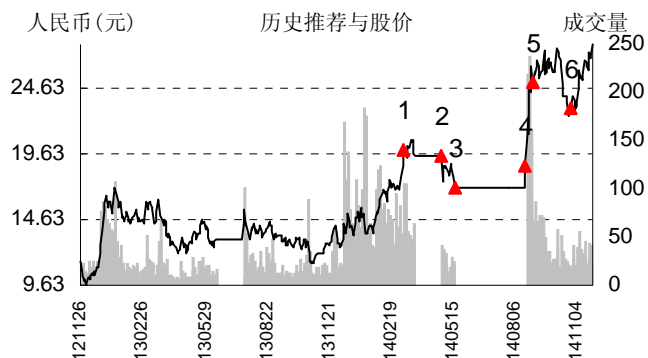
投资建议

维持“买入”评级，维持预测公司 14-15 年 EPS 为 0.47 元和 1.00 元。通过收购，公司继续夯实了业务能力，安全边际增强，因此上调目标价至 50 元。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2014-03-08	买入	19.92	33.00 ~ 40.00
2	2014-04-28	买入	19.52	N/A
3	2014-05-17	买入	17.14	N/A
4	2014-08-20	买入	18.74	N/A
5	2014-08-31	买入	25.11	N/A
6	2014-10-27	买入	23.20	N/A

来源：国金证券研究所


投资评级的说明:

买入：预期未来 6 – 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
 增持：预期未来 6 – 12 个月内上涨幅度在 5% – 20%；
 中性：预期未来 6 – 12 个月内变动幅度在 -5% – 5%；
 减持：预期未来 6 – 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD