

云服务商城“电+”上线运营，能源互联网生态圈构建再树里程碑

——恒华科技 (300365. SZ) 点评报告

投资要点：

1. 事件

昨日晚间，公司发布新产品进展和 2015 年业绩预告公告。

2. 我们的分析与判断

(一)、云服务平台是公司战略转型布局的重中之重

云服务平台是公司战略转型布局的重中之重。公司在电力信息化领域深耕 15 年，是国内对智能电网业务信息化服务覆盖最广的软件企业之一。公司坚持“一体两翼”规划，积极布局战略转型，打造电网“天猫”云服务平台，同时向上游微网和下游售电领域延伸。从整体上看，云服务平台是公司战略布局的重中之重，通过连接上下游，未来有望从微网接入到设计、施工以及设备采购等产业链一条链打通，发展前景极为广阔。

公司极具前瞻战略眼光，布局云服务平台早、执行力强。公司自 2013 年 1 月开始研发恒华云服务平台，云服务平台运用公司自主研发、完全自有知识产权的底层平台，结合云计算、互联网、移动计算等技术，在云端构建的专业信息化服务平台，平台面向广大行业用户，提供垂直领域线上线下信息共享、专业数据服务、管理信息化、业务信息化等在线 SaaS 服务。

云服务商城是公司云服务平台核心产品之一，是整个平台面向公众用户的门户系统。借助“商城”的理念，充分利用公司一系列行业资质优势，面向行业用户提供工作外委、软件采购、数据采购、数据处理、设备采购及租赁服务。云服务商城采用 B2B、B2C 相结合的模式，一方面面向设计企业或团队提供完整的咨询、采购、工作外委服务；另一方面，公司将与其他供应商合作为用户提供更完整的数据增值、设备采购、软件采购等服务；此外，面向个人用户，公司在运营过程中将部分工作分解后可委托给个人以众包的方式完成工作，最终给需求方提供高效率、高质量、低成本的服务体验。

(二)、云服务商城正式运营并更名“电+”，能源互联网生态圈构建迈出坚实一大步

恒华科技 (300365. SZ)

推荐 维持评级

分析师

沈海兵

■：(8621) 2025 2609
✉：shenhaibing@chinastock.com.cn
执业证书编号：S0130514060002

特此鸣谢：

田杰华

■：(8621) 2025 7805
✉：tianjiehua@chinastock.com.cn

市场数据	时间 2016-1-11
A股收盘价(元)	42.87
A股一年内最高价(元)	71.01
A股一年内最低价(元)	17.65
上证指数	3016.70
市净率	13.12
总股本(亿股)	1.76
实际流通 A股(亿股)	0.58
限售的流通 A股(亿股)	1.18
流通 A股市值(亿元)	24.67

相关研究

- 《共享经济深度研究之一：不求天长地久，只求只求曾经拥有》2015-10-12
《恒华科技 (300365)：前瞻布局，迈出进军微电网领域重要一步》2015-10-20
《恒华科技 (300365) 深度报告：打造电网“天猫”云平台，转型迈入新阶段》2015-10-21
《恒华科技 (300365)：业绩高速增长，战略布局加速推进》2015-10-26

云服务商城更名“电+”，技术研发与产品运营建设取得阶段性重要进展。“云服务商城”已于2015年9月15日正式上线。2016年1月，“云服务商城”正式启用新名称“电+”。在技术研发方面，公司研发团队根据用户需求不断对产品功能进行完善：增加商家入驻模块，按商家维度管理订单、软件服务的功能；增加沟通互动模块，包括在线咨询、商品留言回复功能；增加企业服务商入驻模块，新增优秀服务商推荐、服务交易评价功能，多维度高质量地提升了用户体验。同时，依托公司建立的数据中心，“电+”（云服务商城）可为用户提供高可用、更安全的云服务。在产品运营方面，组建专业运营团队，依托公司已有客户群体，根据商城的互联网产品特色，整合行业官网、协会、微信、微博、行业论坛等线上线下营销渠道，策划“云服务商城有奖征名”等一系列活动，在短时间内快速打开商城知名度，使商城注册人数及需求质量大幅提升。

“电+”（云服务商城）的正式运营影响深远，战略意义重大，是公司构建能源互联网生态圈历程中的重要里程碑。公司公告称，云服务商城上线正式运营，进一步巩固和提升了公司的产品优势，丰富产品线，增强公司的技术创新和核心竞争力，为公司的可持续发展提供动力，离公司提出的构建互联网生态圈的战略实现又迈进了一步。我们认为，本次“电+”（云服务商城）的正式运营，业务得到进一步落地验证；公司云平台由设计切入，打通跨区域基础数据和信息壁垒，带动施工单位与设备供应商入驻，实现产业链上下游信息共享互通，未来有望成为电网垂直领域的“天猫”平台；云平台盈利模式不断拓展，目前包括数据服务收入分成、会员费、广告费、标讯订阅以及其他增值服务等，未来有望产生更多盈利模式，推动公司商业模式转变。

（三）、业绩 2015 年预计增长较快，未来 5 年有望实现快速增长

公司 2015 年全年业绩增长较快。据公司公告称，归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期增长：25.00%—50.00%，盈利：7,577.13 万元—9,092.55 万元。报告期内业绩增长原因在于公司加大软件平台的研发和市场拓展力度，加之 2015 年度将北京道亨时代科技有限公司纳入合并报表，使得归属于上市公司股东的净利润有所增长。

受益配电网建设投资增长，公司业绩未来 5 年有望实现快速增长。8 月 31 日，能源局公布《配电网建设改造行动计划（2015-2020 年）》，拟定未来五年配电网建设总改造投资不低于 2 万亿元，其中 2015 年投资不低于 3000 亿元，“十三五”期间累计投资不低于 1.7 万亿元。同时计划指出，我国将以配电网为支撑平台，构建多种能源优化互补的综合能源供应体系，实现能源、信息双向流动，逐步构建以能源流为核心的“互联网+”公共服务平台，促进能源与信息的深度融合，推动能源生产和消费革命。我们认为，受益于配电网建设投资增长与国家对于能源互联平台建设的推动，公司未来 5 年业绩有望实现迅猛增长，为公司基本面打下强有力的业绩支撑。

3. 投资建议

云服务平台是公司战略转型布局的重中之重，而云服务商城是云服务平台核心产品之一，是整个平台面向公众用户的门户系统；云服务商城正式运营并更名“电+”，能源互联网生态圈构建迈出坚实一大步；公司业绩2015年增长较快，未来5年有望实现快速增长。预计公司15-17年EPS为0.47/0.68/0.91元，维持“推荐”评级。

4. 风险提示

政策风险；竞争加剧；业务进展不及预期。

盈利预测

项目/年度	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入（百万元）	228	322	466	611
增长率（%）	14.84%	41.38%	44.64%	31.25%
归属母公司股东净利润（百万元）	61	82	119	160
增长率（%）	1.88%	36.02%	44.13%	34.61%
每股收益（元）	0.34	0.47	0.68	0.91
PE	92.44	67.92	47.13	35.01

数据来源：wind，银河证券研究部

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

沈海兵，计算机行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址: www.chinastock.com.cn

机构请致电:

上海地区: 何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

深广地区: 詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn

海外机构: 高兴 83574017 gaoxing_jg@chinastock.com.cn

海外机构: 李笑裕 83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn

北京地区: 傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn