

道一信息 (830972)

— “企微+” 战略助腾飞

投资评级 增持 评级调整 首次评级 收盘价 10.93 元

投资要点:

企业服务市场领先企业。公司是国内领先的移动互联企业应用软件服务提供商,专注于企业移动信息化产品的研究和研发。基于微信企业号的企业移动办公平台—企微云平台为企业移动办公、团队协作等应用套件。通过线上的业务引流,形成了针对大客户提供混合云服务和针对中小企业提供线上增值服务的营收模式。2015 年主营业务收入可以分为三块:常规软件收入、基于企微云平台的 SAAS 收入以及系统集成收入,分别占比 38.47%、19.47%、42.06%。

核心产品企微云平台具有先发优势。企微云平台是在多年企业移动信息化经验基础上,借助移动互联网技术和微信产品,采用轻应用的方式和微信无缝融合而成的微信办公产品。通过企微云平台基础功能免费、增值服务收费的模式,公司已经与 7 万多家各类企业实现合作,覆盖 400 多万企业员工。该平台是最大的微信企业号第三方应用云平台,微信办公应用的第一平台。公司在这一领域的布局具有先发优势。

SAAS 业务快速增长。2015 年公司基于企微云平台的 SAAS 收入增长较快达到 1531 万元并新增了越秀集团、友邦保险等各行业龙头用户。鉴于企微云平台用户的快速增长,以及 SAAS 业务高持续性的特点,预计未来业务收入将会快速增长。

“企微+IT”领域新突破。借助于企微云平台上积累的大量用户,以及公司具有的系统集成企业三级资质,公司在“企微+IT”领域取得了很大的突破,在 2015 年完成了 3307 万元系统集成项目的销售额。此外公司还取得了腾讯云服务商的资格,未来在这一方面的能力将得到进一步提升。

“企微+”战略:连接企业上下游服务商,接入优质的企业服务。公司未来将以“企微+”作为核心发展战略,借助企微云平台的品牌资源和大量活跃用户,加快在企业移动办公、企业服务生态的布局,公司将和企业服务各细分领域的优质服务商展开合作,整合各方资源,为企业一站式的企业服务解决方案。考虑到基于企微云平台的 SAAS 收入未来发展空间更大、毛利率更高,公司将会以 SAAS 业务为核心推进“企微+”战略。

移动互联网及企业级 SAAS 的发展带来机会。当前企业信息化正在从 PC 时代向移动终端转移,企业级移动应用市场进入了高速的发展期。公司很好的把握了这一趋势,以微信平台为入口,通过企微云平台积累大量的用户,适时的发展企业级 SAAS 服务,是公司保持竞争力的支撑。

估值与投资建议:预计公司 2016-2018 年净利润分别为 1600 万元、2300 万元、3200 万元,eps 为 0.70 元、1.00 元、1.39 元,对应目前股价 10.93 元 PE 为 15.61 倍、10.93 倍、7.86 倍,给予“增持”评级。

风险提示:税收优惠政策变化的风险、SAAS 业务推广不及预期的风险。

发布时间: 2016 年 5 月 10 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	12.55/1
上证指数/深圳成指	2832.59/9793.21
50 日均成交额(百万元)	0.2
市净率(倍)	3.32
股息率	1.34

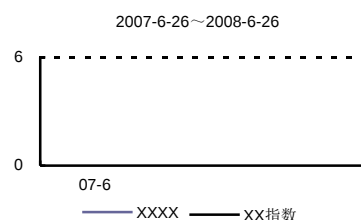
基础数据

流通股(百万股)	10
总股本(百万股)	23
流通市值(百万元)	112
总市值(百万元)	255
每股净资产(元)	3.29
净资产负债率	4.78%

股东信息

大股东名称	广州市平泰企业管理有限公司
持股比例	42.92%
国元持仓情况	0

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 孔蓉
执业证书编号: S0020512050001
电 话: 021-51097188-1872
电 邮: kongrong@gyzq.com.cn
研究助理: 常启辉
执业证书编号: S0020115080058
电 话: 021-51097188-1936
电 邮: changqihui@gyzq.com.cn
地 址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

二级市场评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn