

蓝深远望（835650）：业绩增长近九成，加大智慧环保领域投入

推荐(维持)

信息技术服务

合理价格区间：6.15- 7.79 元

报告日期：2016 年 08 月 22 日

主要财务指标（单位：百万元）

	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	193	237	297	383
(+/-)	18.60%	22.62%	25.38%	28.89%
营业利润	10	19	24	33
(+/-)	44.59%	93.26%	26.30%	37.95%
归属于母公司				
净利润	11	20	25	32
(+/-)	72.15%	83.59%	21.33%	31.91%
每股收益（元）	0.22	0.41	0.49	0.65

公司基本情况（最新）

总股本/已流通股（亿股）	0.50/0.10
流通市值（亿元）	-
每股净资产（元）	1.29
资产负债率（%）	73.63

股价表现（最近一年）



行业研究员：董冰华

执业证书编号：S1050515080001

电话：021-54967581

邮箱：dongbh@cfsc.com.cn

● 公司近日发布 2016 年半年报，报告期内实现营业收入 1.03 亿元，同比增长 11.13%；实现归属挂牌公司股东的净利润 762.11 万元，同比增长 87.64%。

● 中期业绩大幅增长，毛利率有所提升。报告期内，公司实现营业收入 1.09 亿元，同比增长 11.13%；实现净利润 762.11 万元，同比增长 87.64%。其中，智慧城市解决方案业务实现营业收入 7079.05 万元，同比增长 7.13%；信息安全服务业务实现营业收入 1796.10 万元，同比增长 24.98%；IT 运维和咨询服务实现营业收入 1413.81 万元，同比增长 16.50%。净利润大幅增长主要是上半年公司营业收入和毛利率均提升致使营业利润同比增长 32.95%，以及政府补助提升致使营业外收入大幅提升 3.27 倍至 391.3 万元。上半年公司综合毛利率 23.92%，同比提升 3.44 个百分点，主要是公司较好地实施了与供应商的战略合作，有效控制采购成本所致。

● 销售费用和管理费用增长较快，致期间费用率上升。报告期内，公司期间费用率 18.16%，同比上升 4.50 个百分点，主要是销售费用和管理费用增长较快所致。其中，上半年公司销售费用为 562.99 万元，同比增长 100.25%，主要是业务招待费、职工薪酬以及项目咨询服务费等相关费用增加所致；管理费用为 1212.97 万元，同比增长 40.61%，主要是研发支出费用、三板挂牌费用等相关费用增加所致。

● 立足江苏服务全国，同时加大智慧环保领域投入。报告期内，公司进一步规划营销战略，立足江苏服务全国，已分别在上海、延边、长春、厦门、福建、苏州、南通、宜兴、常州设立分公司，整合公司资源，建立全方位一体化联动运营，从而整体提升了公司的营业收入及利润。另外公司加大了对智慧环保领域的云计算和平台型研发投入，并于 2016 年 3 月与无锡市气象局签订了合同额为 5465.88 万元的气象物联网应用示范项目，通过建设统一的环境数据平台，实现环境监测监控的现代化和智能化，进一步巩固公司在智慧城市细分行业解决方案的领先优势。

● 盈利预测：我们预计 2016-2018 年公司实现归属母公司净利润分别为 2030、2463、3249 万元，EPS 分别为 0.41、0.49、0.65 元。根据可比上市公司估值以及由于新三板流动性不足给予公司估值一定的折价率后，我们认为公司 2016 年估值在 15-19 倍



较为合理，对应价格区间为 6.15-7.79 元。我们看好公司积极立足江苏，面向全国，积极推进智慧城市建设，业绩高增长可期，维持公司“推荐”评级。

● **风险提示：**（1）市场竞争加剧；（2）核心客户流失；（3）业务拓展不及预期。



公司盈利预测表

单位：万元	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	16,283	19,312	23,680	29,690	38,268
增长率 (%)	28.67%	18.60%	22.62%	25.38%	28.89%
减：营业成本	12,498	14,428	17,721	22,230	28,627
毛利率 (%)	23.24%	25.29%	25.16%	25.13%	25.19%
营业税金及附加	282	269	330	414	533
销售费用	703	835	998	1,188	1,487
管理费用	1,740	2,408	2,725	3,420	4,278
财务费用	278	353	300	400	500
费用合计	2,722	3,596	4,023	5,008	6,265
期间费用率 (%)	16.71%	18.62%	16.99%	16.87%	16.37%
资产减值损失	106	43	50	70	90
加：公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0	0
营业利润	675	976	1,886	2,382	3,286
增长率 (%)	132.89%	44.59%	93.26%	26.30%	37.95%
营业利润率 (%)	4.15%	5.05%	7.96%	8.02%	8.59%
加：营业外收入	94	332	500	500	500
减：营业外支出	5	37	50	50	50
利润总额	764	1,271	2,336	2,832	3,736
增长率 (%)	13.22%	66.29%	83.76%	21.23%	31.92%
利润率 (%)	4.69%	6.58%	9.86%	9.54%	9.76%
减：所得税费用	122	166	306	369	487
所得税率 (%)	15.98%	13.02%	13.10%	13.03%	13.04%
净利润	642	1,106	2,030	2,463	3,249
增长率 (%)	19.56%	72.15%	83.59%	21.33%	31.91%
净利润率 (%)	3.94%	5.73%	8.57%	8.30%	8.49%
归属于母公司所有者的净利润	642	1,106	2,030	2,463	3,249
增长率 (%)	15.83%	72.15%	83.59%	21.33%	31.91%
少数股东损益	0	0	0	0	0
总股本	5,009	5,009	5,009	5,009	5,009
摊薄每股收益(元)	0.13	0.22	0.41	0.49	0.65

资料来源：Wind，华鑫证券研发部



研究员简介

董冰华：中国科学院大学，理学硕士，2013年7月加盟华鑫证券。主要覆盖领域：TMT行业。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明:

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明:

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



免责条款

本报告由华鑫证券有限责任公司（以下统称“华鑫证券”）制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅向特定客户传送，版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放

本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>