

# 信息发展 (300469)

## 一调研纪要

投资评级	评级调整	收盘价	85.95	元
------	------	-----	-------	---

### 投资要点：

#### 调研背景

2016年上半年公司实现营收 1.82 亿元，较去年同期增长 36.02%，归属于上市公司股东的净利润-1170.8 万元，较去年同期亏损减少 4.35%。

#### 一、公司简介

##### 1 公司概述

公司致力成为信息资源管理专家，于 2015 年 6 月上市，主要从事面向食品流通追溯、档案、政法等信息开发和服务，可以为客户提供信息化的咨询、软硬件的产品开发、系统集成、运营维护和推广等解决方案。凭着 19 年的行业积累已经在三大领域里成为领军企业，公司拥有自己的决策中心，包括股东大会、董事会等，也拥有自己的保密委员会、职能管理中心、研究院，包括研发中心、档案研究院、食安研究院和政法研究院。公司有三大事业群：食安、档案和政法。拥有 26 家分公司，两家控股子公司。

##### 发展历程

于 1997 年成立，有 19 年的历史，发展历程分为三个阶段：第一阶段，97-02 年为初创阶段，03-08 年为稳步成长阶段，09 年至今是快速发展阶段。成立初期只是组装电脑零部件，98 年获得上海高新技术奖，2000 年正式进军档案室领域。稳步发展阶段：03 年初步开拓了分公司，04 年推出特色服务品牌- S1 服务品牌，08 年完成了股份制改革。快速发展阶段：10 年光典产品获得上海市注册商标，把档案事业发展光大，2015 年 6 月在深交所上市，同时获得了信息系统集成的一级资质，并获得了 2015 年度上海市质量金奖。16 年全资子公司--光典信息发展有限公司获得 3 项涉密甲级资质，今年也成立了信息发展研究院。

##### 市场占有率

档案行业领域在中央级省级占有率高达 62.8%，食品流通追溯全国 57 个招标城市中中标 23 个，市场占有率高达 40%，监狱信息化领域在上海和江苏达到了 100% 全覆盖。

##### 公司优势

拥有 2000 余家庞大客户群，包括档案局、高级人民检察院重点项目，除此之外拥有 19 年的行业积累，在行业内排名领先的位置，以及专业的服务机制、强大的市场开拓能力，雄厚的研发能力，优秀的管理能力，成为整个行业里最前沿的企业。

发布时间：2016 年 9 月 21 日

#### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	167.87/49.99
上证指数/深圳成指	3023.00/10544.53
50 日均成交额(百万元)	100.89
市净率(倍)	17.20
股息率	0.23%

#### 基础数据

流通股(百万股)	28.35
总股本(百万股)	68.30
流通市值(百万元)	2436.96
总市值(百万元)	5870.39
每股净资产(元)	5.00
净资产负债率	99.51%

#### 股东信息

大股东名称	上海中信电子发展有限公司
持股比例	31.80%
国元持仓情况	

#### 52 周行情图



#### 相关研究报告

#### 联系方式

研究员：	李芬
执业证书编号:	S0020511040003
电 话：	021-51097188-1938
电 邮：	lifen@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)

## 2 公司产品及解决方案

推出的战略目标：一箭两翼，食安、档案和政法，拥抱互联网+的时代，目前累计的客户数截止到8月底为2402家，每年都会精进自己的研发能力需求不断突破。公司有三大主营业务：软件开发、系统集成和技术服务，将这三大业务应用到四大领域，分别为档案局、食安流通追溯、企事业单位和政法职能部门，四大领域拥有21大解决方案，系统化、规范化和安全化。主要三类软件产品：工具类产品、平台类产品、应用类产品，形成产品森林。

服务团队拥有11年的服务经验，提供高品质高价值咨询、产品、外包等全方位的服务，优势在于服务体系规划，设计可以达到全面落地，运营服务可以全程管理，可以进行24小时的全程监控，最后实现大数据辅助决策，为客户带来实际收益和价值。

### 成功案例

第一，档案局馆包括国家档案局、中央档案局等重要的档案管理局，机关单位等包括东华大学、上海师范大学及一些医院等。

第二，食品流通追溯领域，全国57个招标城市，中标23个，市场占有率高达40%，也拥有一些省级试点和非试点的单位。

第三，政法，包括公检法司，其中包括了最高人民检察院、最高人民法院、上海市公安局等。企业集团的客户目前有600余家，涉及的行业比较广泛。

## 二、公司产品介绍

### 档案业务

公司业务整合成为三个事业群，围绕档案O2O，以事业群为单位进行整合，事业群围绕档案业务开展，事业部原来是相互独立运作的，未来相互资源整合和协作，整合为事业群，事业群可以统一调动，由数字档案馆、数字档案室、档案研究院、档案托管中心等组成，事业群的发展和事业部的发展不同。公司原来是公司级的研发中心，成立事业群之后，有自己的研究院，专注于市场研究、基础研究、业务研究和产品研发，发展19年，从档案软件和产品做起，到服务和集成，逐步完善产业链，有的是成熟有的是发展中的有的是探索的业务，成熟业务已扩展到全国各地，发展中的业务—档案托管，探索中的业务—档案平台建设。档案和大数据、物联网都是相关的，政策方面，依据十三五规划，新馆建设满足不了市场需要，催生了档案托管业务。

档案产业链从软件开发-产品销售-数字化加工-档案整理、咨询、托管等服务，档案管理云建设，销售模式布局到服务器上，政府布局到局域网，企业可以布局到档案云平台上，档案云平台满足了档案管理要求，为企业服务，也可以服务于政务领域。

新的业务档案托管，把实体档案托管到库馆档案中，大大降低成本。另一方面，档案托管离不开档案调阅，利用研发优势开发云平台为远程调阅提供服务，有产业链支撑，提供全产业链服务。

### 智慧档案云

以实现智慧档案管铺路，如青岛、昆山等，各个职能部门进行衔接，提供一站式服务，是以后发展的一个方向。

与其他相关企业的区别提供了O2O解决方案，线上线下相结合的服务。总体思路，托管业务为基础，线上线下相结合，客户根据自己的业务模式实行档案单独托管，也可以选择全程外包等方式。

五大服务，托管、运送、保管、整理规划、在线利用，最大的好处为企业节约大量的资金。围绕档案服务建立档案托管网站—爱存档，宣传及档案云平台的入口，也提供了微信的服务。

最后是档案文化产业的发展，围绕传统的档案业务来发展档案馆，博物馆，档案室，未来建立一个平台整合边沿，进行边沿创作。

### 档案托管

已经开发了档案运营系统，客户远程通过网站调阅申请等，微信公众号，了解服务等。

#### 特群服务云

关注重点社会稳定和和谐安全，政法业务已有十多年的发展历史，很多内容都有深层次的扎根。范围：法院、公安、检察院、公安事业、司法等，已经深入各个层级，几乎涵盖了所有正常的司法领域设计的各种业务。互联网+政法为特群服务云提供了平台和基础，进行了行业细分，提供不同的服务。

#### 特群服务公有云：针对狱务以外特群提供服务

服务对象：社区矫正、安置帮教、未成年罪犯、戒毒人员、司法人员、志愿者、社区工作人员等特群服务。

#### 特群服务私有云：专为监狱内服刑特群提供服务

服务对象：服刑犯人、服刑犯人家属、监政管理人员、其他住监政法人员等

### 食安追溯云

中信食安追溯云，从由政府主导转向社会化运营，从传统肉菜扩大到食用农产品和食品，从提供信息化服务向提供数据服务转变，从流通追溯到全程迭代追溯。

中信食安追溯云面向企业提供三大块业务，第一块业务是食品安全追溯业务，提供基于 SaaS 应用的食品安全追溯云服务及相关环节专业应用；第二块是食品可追溯认证服务，与专业的第三方食品安全检测机构合作，逐步深入到食品安全认证咨询及可追溯认证服务；第三块业务大数据服务。

#### 淘菜猫

三个架构，第一主营业务架构，生鲜商品具有保质期，需求是即时的，是其他电商平台很难解决的；第二淘菜优品，全程追溯+产地直供；第三食安追溯云。商户进货信息通过客户端备案上去，自动到追溯云上，商户和用户都能看到相关信息，形成菜市场 O2O 购买模式。好处：完善了最后一公里追溯，提高了市场运营效率，帮助商户者向周围用户提供 O2O 生鲜运营服务。淘菜猫目前的重点：以体验为关键的“便捷”、以品质为核心的“安全、新鲜、健康”、以价格为基础的“实惠”。

## 三、半年报解读和未来规划

资本市场定位三块业务--一箭两翼，食品流通追溯发展迅猛，档案持续增长，政法收入稳定，上半年紧扣市场重点布局食品安全。净利润亏损同期略有减少，原因是因为行业和市场蓬勃发展，从长远发展看增大研发投入，收入增长没有体现在利润增长上，投入大量财力物力人力研发，新技术的应用到创新性的上。

大数据上投入了研发，食品追溯有大量交易数据，基于交易数据，从进入流通环节开始的交易大数据，档案是大数据，政法上也积累了大量的数据。

物联网技术在追溯领域应用到生产环节的追溯，通过空气，土壤，水等监控从而实现农产品生产环节的追溯，在其他方面做了很多尝试，如追溯平台设备监控，监狱罪犯的定位等。在老客户的基础上，深挖老客户开发新客户，6月18号信息发展产业园奠基，位于青浦虹桥商务区，重点放在云计算，物联网，信息技术与产业结合点上。

上半年成立了食安事业群布局种养殖环节与消费环节的追溯，并进行追溯品类的拓展，业务有了较大的提升和延伸，食品追溯延伸到食安，第一生产智能追溯，第二流通追溯业务，食安追溯以食药监业务为核心的消费端。国家主导的食安追溯体系，目前有 58 个城市肉菜食安追溯体系建设，18 个省份开展了中药材流通追溯体系建设，8 家企业建立酒类流通追溯体系，截止目前共有 1.35 万企业建成体系，覆盖经营商铺二十几家。

做法

在生产环节介入农业互联网，提供解决方案促进农业物联网的建设，农产品加工等前端系统来抓取生产环节的数据，上传到食安追溯平台，形成生产环节的数据。在食品流通追溯方面，进入流通环节，食安流通追溯城市平台建设，除了肉菜扩展到水质品，乳制品等品类，形成以城市为中心的食安追溯流通平台。在消费环节，着力打造淘菜猫，实现农产品最后一公里的追溯，通过互联网+的技术实现最后一公里的精确追溯。通过三个环节，从生产到流通到消费的全产业链，所有数据通过食安追溯云平台服务体系，最终形成贯穿全程的云平台。

第一实现全产业链全程追溯，第二实现多品类追溯，第三实现 2G2B2C。

在档案信息化领域，加快推进数字档案馆的建设目标，加快档案信息共享平台建设，结合市场推出托管服务、远程应用的 O2O 云平台。

政法领域，法院推出了信息化产业 3.0，司法推出了智慧监狱，以监所业务为核心，向全国扩展，已经推广到上海、安徽、江苏、江西、湖南、陕西、青海等。

发展布局：一是项目与产品模式向服务模式转变，第二政企并重，第三内生增长向内生加外延的模式。

#### 四：问答环节

Q：食品溯源在烟酒药材方面有没有涉足？跟农业部有没有相应的一些合作？

A：已经有涉足了，山东，宁夏这些药材品追溯都是我们实施的，包括上海的酒类追溯都是我们在做。这几个品类我们也在积极拓展。

Q：淘菜猫今后的配送团队是怎么样的？

A：现在都在讲 O2O，其实 O2O 的本质不在线上在线下。现在很多做生鲜的为了解决品质的问题去自建了配送团队，但是我们目前没有采取自建的模式。

Q：大股东为公司担保 4.5 个亿，前期募集资金的使用情况，接下来资金会用在哪里？

A：这是银行给我们企业的一个授信额度，在企业需要流动资金的情况下，需要向银行去申请这个额度。企业资金自有充足的情况下，是不需要用这个额度的。目前三个项目在固定资产的投入，在人员研发的投入、包括现有项目使用中的设备、技术等都已经做了大量的投入，半年报中应该能看到达到 70% 的使用情况。

Q：各个事业部目前的进展怎么样以及收入预期？

A：新成立事业部从三个方面考虑去设立事业部，目前来看 3 个群各个指标的完成情况基本上达到了之前预期的情况。

Q：淘菜猫跟食行生鲜、京东到家等相类似的平台的竞争力以及区别是怎么样的？

A：不管是食行生鲜还是点评甚至于京东到家，我们看到生鲜领域至今都没有出现一个非常好的产品。我们在做之前进行了实打实的 1 年的调研。到目前为止我们觉得要做这个事情的原因有两个，第一个我们有追溯市场的占有率资源，这不仅仅是市场占有率的问题，我们有客户有技术，甚至在政府推动的项目中有政府资源。这是一个很重要的优势，我们不可能放弃这个优势。第二点是 O2O 的业务没有任何的捷径可走，O2O 业务就是本地化运营，比谁的运营能力强比谁的执行力强。很多认为移动互联网就是烧钱，但是仔细看看做成功的企业就是本地化运营做的好的，比如最近美团把点评吃了。

Q：淘菜猫的盈利模式？淘菜猫之前是 3 大股东共同出资设立的，未来 3-5 年的规划是怎么样的？

A：不应该太多关注模式，模式到最后都一样，不是赚商户的钱就是赚用户的钱或者赚第三方的钱。我们的理念是为商户和用户创造价值，先创造价值，如何商户和用户认可我

创造的价值，再考虑赚钱。目前不是太看重盈利，主要把服务质量和用户体验做好，这两点是现在最重要的工作。关于未来的规划，先阶段还未到披露的阶段。

## 国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
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	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%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	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
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	回避 行业基本面差，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提供。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