

与印度国企签署合作备忘录，公司海外扩张迈出坚实一步

天夏智慧 (000662.SZ)

推荐 维持评级

——天夏智慧 (000662.SZ) 与印度国企签署合作备忘录事件

点评

投资要点:

1. 事件

10月17日，天夏智慧总裁夏建统博士率团与印度国企 Engineering Projects (India) Ltd. 签署了《合作备忘录》，并于10月19日经过印度重工业和公共企业部部长阿南特·吉特 (Anant Geete) 见证。合作备忘录的主要内容为：协议双方达成合作意向，协力完成印度城市可持续发展及基础设施建设的项目，包括但不限于“智慧城市”项目，合作备忘录有效期为3年。

2. 我们的分析与判断

(一)、海外扩张迈出坚实一步，打开未来新的成长空间

与印度国企签署合作备忘录，公司海外扩张迈出坚实一步。此次备忘录合作意向涉及城市可持续发展及基础设施建设的项目，包括但不限于“智慧城市”项目。公司凭借“1+N”总包能力以及高利润率优势，公司海外业务有望迅速增长。

公司“1+N”模式，总包能力强，可复制可扩展，利润率高。一方面，根据国内经验，单个智慧城市顶层设计及总包投资在1亿-500亿元之间（主要区分省级行政区、地级市、区县级），公司海外营收增长可期。另一方面，公司“1+N”模式可复制可扩展，对扩张海外智慧城市项目有着技术优势，因此远高于同行业的利润率亦有望在海外业务上延续。

积极开启海外扩张步伐，打开未来新的成长空间。公司正在实施走出去战略，积极开拓印度、土耳其、南美洲等国际市场的智慧城市业务。此外，9月14日，董事会审议通过了《关于全资子公司对外投资设立孙公司的议案》，全资子公司杭州天夏科技集团有限公司拟在英国设立全资子公司，注册资本600万英镑。香港子公司也于8月底完成注册登记手续，注册资本1亿港元。

分析师

沈海兵

☎: (8621) 2025 2609

✉: shenhaibing@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514060002

特此鸣谢:

邹文倩

☎: (8621) 2025 2605

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

市场数据

时间 2016-10-19

A股收盘价(元)	25.94
A股一年内最高价(元)	28.00
A股一年内最低价(元)	8.78
上证指数	3084.72
市净率	4.62
总股本(亿股)	8.41
实际流通A股(亿股)	2.88
限售的流通A股(亿股)	5.53
流通A股市值(亿元)	74.69

相关研究

天夏智慧 (000662.SZ) 事件点评: 拟签署战略合作协议共建30亿智慧城市项目, 助力公司未来业绩高速增长-20160913

天夏智慧 (000662.SZ) 事件点评: 签订永川区智慧商圈项目11.5亿合同, 智慧城市新龙头再拿总包大单-20160922

天夏智慧深度报告: 智慧城市迎PPP东风, 新龙头加速成长-20160926

(二)、印度市场扩张彰显公司实力，多重优势助推公司进入黄金发展期

印度市场扩张彰显公司实力。印度市场的智慧城市建设处于起步阶段，印度政府有意在智慧城市建设方面实现弯道超车，积极谋求与有实力，有国际视野的智慧城市建设、设计、建设、运营企业进行合作。公司凭借领先的 XGIS 行业应用解决方案，成熟可复制的“1+N”的运营模式以及知名的市场品牌和丰富的项目经验获得合作机会，突出显示智慧城市新龙头的综合实力。

多重优势突出，助推公司进入黄金发展期。a) 天夏科技具备“1+N”总包能力，利于政府进行大订单的投放，而且“1+N”系列产品，可复制与拓展，保障了公司的高利润率。b) 天夏智慧大力整合多方资源，公司全资子公司天夏科技与中国 PPP 研究院、中财嘉丞集团及北京城云投资签署紧密战略合作协议，使资金方、标准方、建设方、运营方在智慧城市 PPP 项目建设中形成合力。c) 公司有显著的人才优势，天夏科技创始人即现任董事长夏建统是智慧城市业界权威。d) 背靠联合睿康，集团优势明显。联合睿康智慧经济整体实力强大，而天夏科技是联合睿康旗下智慧城市建设实施企业，有着得天独厚的集团资源。

3. 投资建议

此次与印度国企签署合作备忘录，再次印证智慧城市新龙头的综合实力，而海外业务的扩张打开公司成长新空间。未来 3-5 年将是公司发展黄金期，不容错过！公司“1+N”模式利于总包项目获取，公司整合资金、运营、建设等各方资源推动 PPP 项目经验丰富，同时，公司有显著的人才优势、集团优势、以及西南区位优势。预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.54、0.95 和 1.32 元，维持“推荐”评级。

4. 风险提示

智慧城市业务不及预期，竞争加剧。

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

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
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn