



2018-01-21

公司点评报告

买入/维持

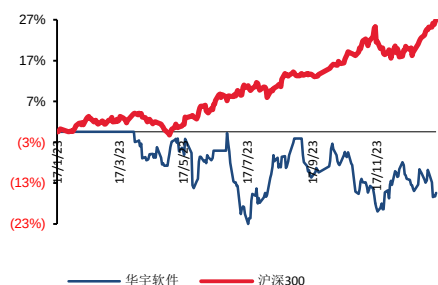
华宇软件(300271)

昨收盘: 14.8

信息技术 软件与服务

业绩持续增长，泛政务领域布局逐步完善

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	761/492
总市值/流通(百万元)	11,258/7,288
12 个月最高/最低(元)	17.45/13.48

相关研究报告:

华宇软件(300271)《与阿里云签订合作框架协议，携手共赢同发展》
——2017/12/20

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

证券分析师: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

执业资格证书编码:

事件: 公司近日发布 2017 年业绩预告, 报告期内, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 3.80-4.08 亿元, 比上年同期增长 40-50%。

法律服务行业需求持续旺盛, 夯实成长基础。最高法明确提出要在 2017 年底总体建成人民法院信息化 3.0 版, 2020 年底完成 3.0 版在全国法院深化完善; 最高检要求 2017 年底电子检务工程“六大平台”基本建成, 2020 年国家检察大数据中心、检务大数据资源库基本建成。公司深耕法检行业多年, 在法律服务行业有着深厚的业务积累和技术优势。政策推动行业需求持续增长, 公司作为龙头将充分受益。

战略清晰, 泛政务领域布局逐步完善。目前, 公司基于“五横四纵”的业务布局已基本完成, 重点经营“法律服务”、“食品安全”、“教育信息化”三大细分领域。在**法律服务领域**公司处于领先地位, 并推动 AI 与法律结合建设智慧法院, 推出元典睿核、“睿审”系统等产品, 延续较好增长势头。**食品安全领域**, 公司推出的“餐饮 O2O 互联网监管云平台”、“食品追溯信息平台”均呈现稳步发展趋势。**教育信息化领域**, 公司收购了联奕科技, 在渠道、技术等方面协同效应显著, 联奕科技 2017~2019 承诺净利润分别为 0.76/1.10/1.44 亿元, 有望增厚上市公司业绩。通过内生外延双轮驱动方式, 公司不断完善泛政务细分领域布局, 落实长期发展战略, 未来发展前景可期。

投资建议: 预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 0.51 元和 0.64 元, 基于以上判断, 给予“买入”评级。

风险提示: 法检行业发展进度存在不确定性, 联奕科技的协同效应发挥存在不确定性等。

■ 盈利预测和财务指标:

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	1820	2409	3178	3786
(+/-%)	34.62	32.36	31.92	19.13
净利润(百万元)	272	388	487	571
(+/-%)	30.34	42.80	25.45	17.37
摊薄每股收益(元)	0.43	0.51	0.64	0.75
市盈率(PE)	34.60	29.02	23.13	19.70

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	800	810	1110	1531	1945	营业收入	1352	1820	2409	3178	3786
应收和预付款项	375	484	608	784	946	营业成本	764	1103	1463	1953	2344
存货	407	435	651	808	1007	营业税金及附加	14	16	21	28	33
其他流动资产	165	173	221	290	345	销售费用	93	112	135	175	208
流动资产合计	1747	1902	2590	3414	4243	管理费用	295	359	434	556	644
长期股权投资	31	37	37	37	37	财务费用	-5	-5	-16	-22	-31
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	8	8	11	17	23
固定资产	74	220	339	444	536	投资收益	2	3	-2	0	0
在建工程	116	0	-4	-28	-76	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	282	305	271	211	186	营业利润	185	230	360	471	565
长期待摊费用	0	0				其他非经营损益	56	72	72	72	72
其他非流动资产	930	975	1056	1077	1097	利润总额	241	303	433	543	637
资产总计	2677	2877	3646	4491	5340	所得税	32	28	40	51	60
短期借款	2	1	1	1	1	净利润	209	274	392	492	577
应付和预收款项	739	729	925	1223	1460	少数股东损益	0	3	4	5	6
长期借款	0	0	0	0	0	归母股东净利润	208	272	388	487	571
其他负债	384	299	401	492	564	预测指标					
负债合计	1125	1029	1326	1716	2024		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
股本	321	644	761	761	761	毛利率	43.48%	39.42%	39.29%	38.53%	38.09%
资本公积	591	279	279	279	279	销售净利率	15.42%	14.93%	16.11%	15.32%	15.09%
留存收益	689	929	1280	1730	2265	销售收入增长率	49.75%	34.66%	32.35%	31.92%	19.15%
归母公司股东权益	1521	1798	2266	2716	3250	EBIT 增长率	42.96%	26.17%	39.78%	25.00%	16.50%
少数股东权益	31	50	54	60	66	净利润增长率	41.44%	30.34%	42.80%	25.45%	17.37%
股东权益合计	1553	1848	2320	2775	3316	ROE	13.70%	15.11%	17.13%	17.92%	17.58%
负债和股东权益	2677	2877	3646	4491	5340	ROA	7.79%	9.44%	10.64%	10.84%	10.70%
现金流量表(百万)						ROIC	28.21%	26.95%	32.15%	39.06%	41.18%
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	EPS (X)	0.69	0.43	0.51	0.64	0.75
经营性现金流	350	237	287	504	491	PE (X)	25.29	34.60	29.02	23.13	19.70
投资性现金流	-261	-224	-104	-46	-40	PB (X)	3.68	5.33	4.97	4.15	3.46
融资性现金流	167	-4	116	-37	-37	PS (X)	4.14	5.27	4.67	3.54	2.97
现金增加额	0	0	0	0	0	EV/EBITDA (X)	16.35	22.08	19.89	15.76	13.32

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenyding@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafal@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。