

信息发展 (300469)

国内领先的档案、追溯、政法信息化服务商

投资评级	增持	评级调整	首次推荐	收盘价	37.40	元
------	----	------	------	-----	-------	---

事件：

公司发布2017年年度业绩预告，预计2017年公司实现归母净利润3400万元-3700万元，同比增长13.30%-23.30%，预计2017年公司非经常损益对公司净利润影响金额约700万元。

点评：

- **业绩稳定增长**，公司自上市以来业绩始终保持较为稳定，16年公司归母净利润下滑的主要原因是当年政府补助较往年减少和进行限制性股票激励产生1046万的股权摊销费用拖累业绩表现，17年公司在股权激励摊销1025万的情况下扣非净利润较16年同比增长13.30%-23.30%，公司发展仍持续向好。
- **一体两翼战略稳步推进，市占率稳步提升**，食品安全追溯（一体）和档案信息化业务、政法信息化（两翼）是公司三大主业，截止到2017H1，公司在流通追溯全国五批共58个已招标试点城市中，累计中标24个，市场占有率达到40%，居全国第一；新增5家副省级以上档案局客户，档案信息化市场覆盖率达到68.63%；上海、江苏区域监狱信息化市场覆盖率达到100%。
- **食品追溯日益普及，竞争优势显著**，通过构建的SAAS应用中心、数据分析中心和决策支持中心，公司已经形成生产基地、仓储物流、商业流通、终端消费全流程的食品追溯能力，是国内首家通过认证追溯服务提供商。目前食品追溯已经逐渐由试点、政府主导开始向常态化、市场化方向转变，公司与盒马生鲜、厨易时代、食行生鲜、正大会员店、大润发、上蔬集团、美天集团等传统生鲜公司、新零售公司达成深度合作，共同打造食品追溯生态体系。

盈利预测与估值分析：

预计2017-2019年公司实现归母净利润3600、6200、8100万元，对应EPS 0.53、0.91、1.19元，对应PE 71、41、31倍，给予“增持”评级。

风险分析：

追溯云业务进展不达预期，政策风险，竞争加剧

发布时间：2018年2月4日

主要数据

52周最高/最低价(元)	68.48/37.40
上证指数/深圳成指	3462.08/10925.16
50日均成交额(百万元)	16.04
市净率(倍)	5.65
股息率	0.29%

基础数据

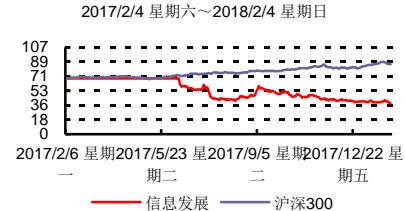
流通股(百万股)	28.35
总股本(百万股)	68.30
流通市值(百万元)	1060.41
总市值(百万元)	2554.42
每股净资产(元)	6.61
净资产负债率	88.49%

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	31.10%

国元持仓情况

52周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-信息发展(300469)调研纪要》，2016-9-21

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)

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。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