

业绩快速增长，数据湖业务持续推进

年报点评报告

田杰华(分析师)

tianjehua@xsdzq.cn

证书编号: S0280517050001

刘航(联系人)

liuhang1@xsdzq.cn

证书编号: S0280118020016

谌普江(联系人)

chenpujiang@xsdzq.cn

证书编号: S0280117120014

● 事件

公司4月9日晚间公告:

2017 年年报: 营业收入 29.93 亿元, 同比增长 33.07%; 归属于上市公司股东的净利润为 2.01 亿元, 同比增长 42.53%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1.87 亿元, 同比增长 48.61%。

2018 年一季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润为 3832.86 万元-4318.73 万元, 同比增长 42%-60%。

● 公共安全和智慧城市系统工程保持高速增长, 数据运营服务开始贡献业绩, 2017 年公司主要业务收入如下:

- (1) 智能交通管理系统工程实现收入 12.13 亿元, 同比减少 11.17%;
- (2) 公共安全系统工程实现收入 7.96 亿元, 同比增长 80.18%;
- (3) 智慧城市系统工程实现收入 8.91 亿元, 同比增长 101.81%;
- (4) 数据运营服务实现收入 0.92 亿元。

● 传统业务快速发展, 推动城市转型升级

公司在智能交通方面, 基于产品线形成了交通综合运行协调与应急指挥平台、汽车电子标识解决方案; 公共安全方面, 公司推出了“蓝鲸”视频云平台 and 警务大数据平台, 成功中标乳山、滁州“雪亮工程”PPP 项目; 健康养老方面, 公司成功申请到石景山科技计划项目“健康管理服务平台研发及成果应用”, 推动城市转型升级。

● 受益于数字中国大力推进, 数据湖业务持续推进

公司数据湖业务将充分受益于数字中国建设进度的大力推进, 2017 年公司数据湖业务开局顺利。公司在天津建设了试验湖基地, 17Q4 中标泰州、徐州数据湖 PPP 项目, 并在泰州和徐州实施了示范湖项目, 完成了天津、徐州两个百 PB 级数据中心机房建设。

● 投资建议

预计公司 2018-2020 年的利润分别为 3.46、4.62 和 5.92 亿元, EPS 分别为 0.92、1.23 和 1.58 元, 维持“推荐”评级。

● 风险提示: 数据湖和传统业务进展不及预期, 竞争加剧

财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	2249	2,993	4,181	5,642	7,335
增长率(%)	39.4	33.1	39.7	34.9	30.0
净利润(百万元)	141.1	201	346	462	592
增长率(%)	13.0	42.5	72.2	33.4	28.2
毛利率(%)	27.8	28.5	28.2	29.1	29.1
净利率(%)	6.3	6.7	8.3	8.2	8.1
ROE(%)	6.9	8.4	12.6	14.5	15.7
EPS(摊薄/元)	0.38	0.54	0.92	1.23	1.58
P/E(倍)	93.01	65.3	37.9	28.4	22.2
P/B(倍)	5.15	4.8	4.3	3.8	3.2

推荐(维持评级)

市场数据 时间 2018.04.10

收盘价(元):	34.02
一年最低/最高(元):	22.13/35.79
总股本(亿股):	3.76
总市值(亿元):	127.75
流通股本(亿股):	3.05
流通市值(亿元):	103.77
近 3 月换手率:	190.09%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	11.74	29.4	-11.5
绝对	7.32	22.73	0.54

相关报告

《PPP 项目加速落地, 数据湖业务值得期待》2017-08-22

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	利润表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
流动资产	5390	6695	8323	12679	13901	营业收入	2249	2993	4181	5642	7335
现金	647	959	836	959	1100	营业成本	1624	2139	3003	4003	5204
应收账款	872	1271	588	2305	1689	营业税金及附加	18	14	19	26	33
其他应收款	144	164	299	328	473	营业费用	184	196	255	339	440
预付账款	49	64	94	119	158	管理费用	187	234	297	395	513
存货	3604	4091	6358	8820	10332	财务费用	32	115	73	164	223
其他流动资产	74	147	148	148	150	资产减值损失	5	16	23	31	40
非流动资产	1079	2352	2518	2680	2848	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
长期投资	15	152	153	154	155	投资净收益	-3	6	1	1	1
固定资产	139	348	382	425	473	营业利润	196	309	512	686	882
无形资产	435	646	714	780	850	营业外收入	28	1	10	10	10
其他非流动资产	491	1207	1269	1322	1370	营业外支出	0	2	2	2	2
资产总计	6469	9047	10841	15359	16750	利润总额	224	308	520	694	890
流动负债	2912	3846	5550	9858	10860	所得税	30	33	52	69	89
短期借款	732	967	1831	4859	4893	净利润	194	274	468	625	801
应付账款	1633	1869	2582	3830	4420	少数股东损益	53	73	122	162	208
其他流动负债	547	1010	1137	1169	1548	归属母公司净利润	141	201	346	462	592
非流动负债	727	1952	1569	1185	801	EBITDA	347	541	714	1006	1286
长期借款	685	1920	1536	1152	768	EPS(元)	0.38	0.54	0.92	1.23	1.58
其他非流动负债	42	33	33	33	33						
负债合计	3639	5799	7118	11042	11660	主要财务比率	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
少数股东权益	281	543	664	827	1035	成长能力					
股本	370	370	376	376	376	营业收入(%)	39.4	33.1	39.7	34.9	30.0
资本公积	1569	1569	1569	1569	1569	营业利润(%)	4.2	57.8	65.7	34.0	28.5
留存收益	610	767	1137	1634	2289	归属于母公司净利润(%)	13.0	42.5	72.2	33.4	28.2
归属母公司股东权益	2549	2706	3058	3490	4055	获利能力					
负债和股东权益	6469	9047	10841	15359	16750	毛利率(%)	27.8	28.5	28.2	29.1	29.1
						净利率(%)	6.3	6.7	8.3	8.2	8.1
						ROE(%)	6.9	8.4	12.6	14.5	15.7
						ROIC(%)	6.2	6.7	8.4	8.3	10.5
现金流量表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	偿债能力					
经营活动现金流	-421	-466	-108	-2074	1009	资产负债率(%)	56.3	64.1	65.7	71.9	69.6
净利润	194	274	468	625	801	净负债比率(%)	31.7	76.8	78.3	125.9	97.1
折旧摊销	53	77	79	92	100	流动比率	1.9	1.7	1.5	1.3	1.3
财务费用	32	115	73	164	223	速动比率	0.6	0.7	0.4	0.4	0.3
投资损失	3	-6	-1	-1	-1	营运能力					
营运资金变动	-726	-938	-727	-2953	-113	总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
其他经营现金流	23	12	0	0	0	应收账款周转率	3.5	2.8	4.5	3.9	3.7
投资活动现金流	-274	-1009	-244	-254	-267	应付账款周转率	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3
资本支出	190	444	165	161	167	每股指标(元)					
长期投资	-45	-126	-1	-1	-1	每股收益(最新摊薄)	0.38	0.54	0.92	1.23	1.58
其他投资现金流	-129	-692	-80	-94	-101	每股经营现金流(最新摊薄)	-1.44	-0.74	-0.29	-5.52	2.69
筹资活动现金流	960	1777	-1602	-578	-635	每股净资产(最新摊薄)	6.79	7.21	8.14	9.30	10.80
短期借款	338	235	-967	0	0	估值比率					
长期借款	489	1235	-384	-384	(384)	P/E	93.01	65.25	37.89	28.40	22.15
普通股增加	0	0	6	0	0	P/B	5.15	4.85	4.29	3.76	3.24
资本公积增加	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	41.35	30.0	23.4	19.3	14.9
其他筹资现金流	132	308	-257	-194	-251						
现金净增加额	266	303	-1954	-2905	108						

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

田杰华，复旦大学电子工程系本科、硕士，现任新时代证券计算机行业首席分析师。曾先后任职于交通银行股份有限公司总行软件开发中心3年、中国银河证券股份有限公司投资研究总部2年。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：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。

推荐：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：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：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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代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。新时代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。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代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。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监 固话：010-69004649 手机：13811830164 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监 固话：021-68865595 转 258 手机：18221821684 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理 固话：0755-82291898 手机：13266864425 邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>