

法律科技业务持续增长

——华宇软件（300271）年报点评报告

增持（维持）

日期：2018年04月10日

	2016A	2017A	2018E	2019E
营业收入(亿元)	18.20	23.38	30.83	39.52
增长比率(%)	34.66	28.46	31.86	28.17
净利润(亿元)	2.72	3.81	5.10	6.45
增长比率(%)	30.34	40.29	33.71	26.50
每股收益(元)	0.43	0.58	0.67	0.85
市盈率(倍)	44.21	32.78	28.37	22.43

事件：

公司发布2017年年度报告，报告期内公司实现营业收入23.38亿元，同比增长28.46%，归母净利润3.81亿元，同比增长40.29%，扣非净利润3.75亿元，同比增长41.56%。

投资要点：

- **核心板块稳定成长，业绩增长延续性强：**公司法律科技板块实现收入16.92亿元，同比增长19.38%，毛利率40.57%，同比提升3.1个百分点。公司目标客户群持续扩展，从法院扩展至检察院、司法行政、政法委、纪检监察等法律机关。2017年公司检察院事实分析和证据分析系统“晓督”系列在浙江等地成功落地，法院智能研判系统“睿审”、元典律师工作平台等广受好评，司法系产品持续发力，同时公司在政法委、监察委行业的信息化取得突破，公司中标贵州、浙江、苏州政法大数据协同办案平台项目，推动公安、法院、检察院、监狱之间互联互通的政法协同大数据办案模式的创新，中标北京市监察委信息化建设项目，为监察委行业信息化的市场开拓树立了应用标杆。

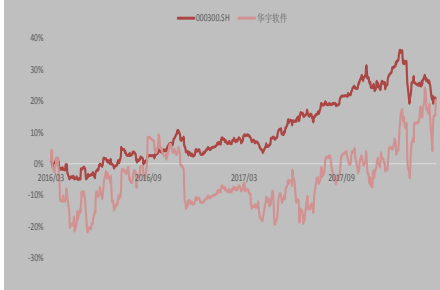
预计公司主业增长延续性良好，2018年法律科技市场仍将保持较高增速，主要源自于1)智慧法律相关解决方案和软件产品在各业务市场加速落地。2)政法委牵头下的政法机关互联互通以及后续的数据服务。3)监察委业务系统建设。公司2017年新签合同额28.25亿元，较去年同期增长33%，期末在手合同额17.38亿，在手订单饱满。

- **教育信息化业务并表，食品安全需求逐步释放：**联奕科技2017年并表带来0.78亿元净利，目前已成功为700多所高校、1000多万师生提供了信息化服务，客户覆盖全国28个省市自治区。而食品安全与市场监管领域公司业绩同比下滑，主要由于国家筹划机构改革的大市场环境的影响，目前公司创新推进食品追溯业务，积极推动智慧食品安全监管体系构建，目前业务覆盖18个省市，全国市场布局初现。随着2018年部委调整完成，市场监管信息化的需求将逐步释放。

基础数据

收盘价(元)	19.01
市净率(倍)	3.90
流通市值(亿元)	94.23
每股净资产(元)	4.87
每股经营现金流(元)	0.65
营业利润率(%)	16.03
净资产收益率(%)	13.86
资产负债率(%)	26.52
总股本(万股)	76,068
流通股(万股)	49,567

个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所
 数据截止日期：2018年04月10日

分析师：王竞达

执业证书编号：S0270517110001

电话：02160883483

邮箱：wangjd@wlzq.com.cn

- **盈利预测及投资建议：**公司在法检信息化领域位于龙头地位，在教育与食品安全信息化领域积极开拓，人工智能、大数据技术在优势领域的融入有望持续加强公司市场竞争力。预计公司2018-2019年EPS分别为0.67、0.85元/股，给予“增持”评级。
- **风险因素：**子公司业绩不及预期；业务推广不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：王竞达

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wljzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484