

营收稳定增长，业务多元推进

——华宇软件（300271）一季报点评报告

增持（维持）

日期：2018年04月26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)	45.30	33.59	29.08	22.99

事件：公司发布2018年一季度报告，一季度公司实现营业收入3.52亿元，同比增长26.79%，归母净利润0.51亿元，同比增长33.27%。

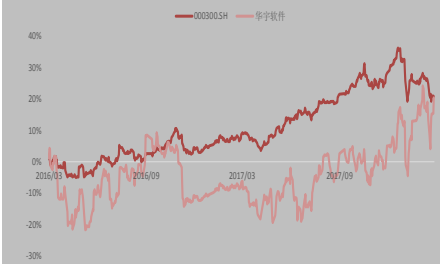
投资要点：

- **营收稳定增长，在手订单充裕：**报告期内，公司实现营业收入3.52亿元，较去年同期增长26.79%，归属于母公司所有者的净利润0.51亿元，较去年同期增长33.27%，业绩稳定增长。公司一季度常规收入全年占比在11%左右，比例相对较小，公司新签合同额2.63亿元，同比增长25.53%，期末在手合同额15.96亿元，在手订单充裕为全年业绩增长打下良好基础。
- **法律科技领域业务持续拓展：**公司持续进行法律科技领域业务拓展，在法院、检察院、政法委等司法机关都取得了阶段性进展。报告期内，公司中标了浙江省人民检察院一体化办公系统及监理服务项目，在浙江政法机关全面推进一体化办案系统应用。由清华大学、华为及公司共同发起的国家数据与治理联盟正式成立。同时公司推出了符合检察官办案业务需求的三大智慧检务系统、六大电子应用平台，以创新的解决方案，为检查业务的信息化和智能化发展贡献力量。
- **横向板块同步开拓：**在教育信息化领域，公司不断强化全国营销网络建设及业务范围拓展，覆盖客户的范围持续增加，西区陕西市场、东区江苏市场实现突破性进展。食品安全与市场监管领域，公司成功实现了北京市、三亚市、宜昌市等区域的开拓，并成功通过宜昌物价监测项目的落实。安全可靠领域，在目前推广的单位中公司已经完成了25个业务系统的研发以及适配推广工作，为将来大范围推广奠定了基础。
- **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

基础数据

收盘价(元)	19.48
市净率(倍)	3.94
流通市值(亿元)	97.76
每股净资产(元)	4.94
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)	76,074
流通股(万股)	50,183

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26日

分析师：王竞达

执业证书编号：S0270517110001

电话：02160883483

邮箱：wangjd@wlzq.com.cn

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.wlq.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。

免责声明

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