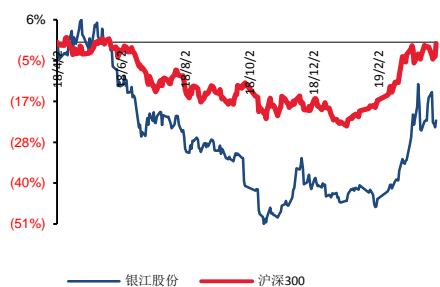


信息技术 软件与服务

一季度业绩有所提升, 新订单拉动公司业绩

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	656/628
总市值/流通(百万元)	6,053/5,796
12个月最高/最低(元)	12.67/5.76

相关研究报告:

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

事件: 2019年4月1日, 公司发布2019年第一季度业绩预告, 预计一季度盈利范围在5628.33万元至6700.39万元, 较去年同期增长5%至25%。

公司净利润有所增长。 公司2019年一季度预计实现归母净利润5628.33万元至6700.39万元, 公司2018年同期归母净利润为5360.31万元, 实现了5%至25%的增长; 19年一季度非经常性损益预计在300万元至500万元, 扣非净利润范围为5128.33万元至6400.39万元, 同比变化幅度在-1.53%~22.9%。

公司中标1.48亿订单, 对公司2019年业绩有拉动作用。 公司2019年3月13日公告中标“新建连云港至镇江铁路信息系统及相关工程施工项目”, 中标总额为1.48亿元, 占公司2017年度营业收入的7.61%。项目工期为298天, 绝大部分工程可在2019年底前完成, 对公司今年业绩增长有积极贡献。

公司甩掉包袱, 参股公司每日互动上市。 公司2018年全额计提李欣应补偿上市公司的其他应收款, 计提金额约3.2亿元, 对公司18年利润造成较大影响, 按照扣除非经常损益后的净利润口径, 公司业绩实际上是较快增长的, 增长率在80%至100%左右, 此次全额计提减值从一定程度上消除了公司后续业绩的不确定性。除此之外, 公司参股公司每日互动近日在创业板上市, 公司持有每日互动492万股, 占每日互动发行前总股本的1.3367%。每日互动的上市将为公司带来较丰厚的投资回报, 公司投资收益会有所增加。

盈利预测: 在我们预计公司2018/2019/2020年EPS分别为0.04元、0.28元和0.34元, 给予“买入”评级。

风险提示: 业务增长不及预期, 项目推进不及预期。

■ 盈利预测和财务指标:

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	1942	2137	2364	2605
(+/-%)	17.34	10.04	10.62	10.19
净利润(百万元)	139	25	185	221
(+/-%)	(9.60)	(81.91)	639.14	19.44
摊薄每股收益(元)	0.21	0.04	0.28	0.34
市盈率(PE)	30.86	256.28	34.67	29.03

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)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	1071	1206	1286	1221	1232	营业收入	1655	1942	2137	2364	2605
应收和预付款项	1372	1248	1471	1639	1801	营业成本	1227	1421	1580	1738	1916
存货	1167	1560	1470	1642	1796	营业税金及附加	13	13	16	17	19
其他流动资产	390	402	433	479	528	销售费用	54	54	64	71	76
流动资产合计	4001	4417	4660	4981	5356	管理费用	198	221	252	274	305
长期股权投资	374	424	424	424	424	财务费用	18	28	19	18	19
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	116	101	252	100	89
固定资产	203	175	175	175	175	投资收益	124	48	67	58	62
在建工程	0	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	155	136	111	111	111	营业利润	156	151	21	204	245
长期待摊费用	0	0				其他非经营损益	16	8	8	8	8
其他非流动资产	1468	1403	1375	1375	1375	利润总额	172	159	29	211	252
资产总计	5469	5819	6035	6356	6731	所得税	21	23	4	30	36
短期借款	476	847	847	847	847	净利润	151	136	24	181	216
应付和预收款项	1068	1025	1165	1283	1413	少数股东损益	-3	-3	-1	-5	-5
长期借款	0	0	0	0	0	归母股东净利润	153	139	25	185	221
其他负债	911	829	914	969	1030						
负债合计	2455	2702	2926	3098	3291						
股本	656	656	656	656	656						
资本公积	1352	1357	1357	1357	1357						
留存收益	830	937	930	1082	1271						
归母公司股东权益	2984	3071	3063	3216	3405						
少数股东权益	30	47	46	41	36						
股东权益合计	3014	3118	3109	3257	3441						
负债和股东权益	5469	5819	6035	6356	6731						

现金流量表(百万)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
经营性现金流	-137	-215	270	39	99
投资性现金流	-345	64	-150	-35	-19
融资性现金流	288	293	-40	-70	-70
现金增加额	0	0	0	0	0

预测指标					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
毛利率	25.89%	26.82%	26.05%	26.46%	26.47%
销售净利率	9.27%	7.14%	1.17%	7.84%	8.50%
销售收入增长率	-14.45%	17.33%	10.02%	10.62%	10.21%
EBIT 增长率	51.41%	-1.32%	-74.68%	383.41%	18.38%
净利润增长率	37.92%	-9.60%	-81.91%	639.14%	19.44%
ROE	5.14%	4.51%	0.82%	5.76%	6.50%
ROA	2.80%	2.38%	0.42%	2.92%	3.29%
ROIC	11.05%	8.90%	2.37%	10.18%	11.06%
EPS (X)	0.23	0.21	0.04	0.28	0.34
PE (X)	50.87	30.86	256.28	34.67	29.03
PB (X)	2.57	1.38	2.10	2.00	1.89
PS (X)	4.64	2.19	3.01	2.72	2.47
EV/EBITDA (X)	31.08	17.40	126.52	26.46	22.31

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。