



计算机：华宇软件（300271）中报点评

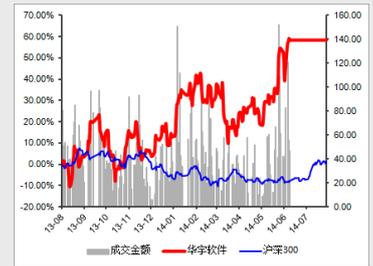
2014年8月18日

业务看点颇多，未来发展空间广阔

强烈推荐（维持）

市场表现

截至 2014.8.18



⑤ 事件

华宇软件 8 月 14 日晚间发布半年度业绩报告称，2014 年半年度归属于母公司所有者的净利润为 6145.49 万元，较上年同期增 17.41%；营业收入为 3.48 亿元，较上年同期增 27.56%；基本每股收益为 0.41 元，较上年同期增 17.14%。

⑤ 老业务中，来自检察院的业务收入实现快速增长

报告期内，公司来自法院的收入为 2.18 亿元，同比增速为 6.86%，比去年同期下降 6.34 个百分点。后期，我们认为在《人民法院信息化建设五年发展规划（2013-2017）》和全国法院信息网络“天平工程”建设规划的指引下，这块业务的收入增速有望逐渐恢复。

报告期内，受益于检察院信息化趋势加快，公司多项业务市场拓展取得突破，并承接了多家省级检察院的示范项目。因此，上半年来自检察院行业的收入为 8,589 万元，较上年同期增长了 242.19%。

⑤ 食品安全和商务智能业务齐头并进

报告期内，公司食品安全业务先后中标了北京、三亚等多个城市食品安全监管和建设项目，新签合同额实现大幅度增长。报告期内，华宇金信实现收入 1,647.13 万元，较上年同期增长 41.35%。在国家相关政策法规的指引下，食品安全信息化建设将会迎来一波高峰，我们认为公司此块业务未来 3-5 年有望实现快速增长。

商务智能业务方面，上半年，在传统财税、银行、卫生等多个领域连续签订重要项目合同，并通过优势产品推动运维项目的落地；在非银行金融机构、保险等多个新领域中的业务拓展也取得突破。报告期内，亿信华辰实现收入 1,522.45 万元，较上年同期增长了 30.3%。

⑤ 继续维持公司“强烈推荐”评级

公司新业务看点颇多，未来成长潜力较大。食品安全和商务智能业务，经过前期的技术积累，目前正处于项目大规模落地阶段；今年 4 月份刚成立的华宇信码，业务主要是通过分析用户数据为客户提供精准营销支持，目前也进入了大客户拓展阶段。

我们预计公司 2014-16 年的 EPS 分别为 1.09、1.49、1.99 元/股，对应 8 月 18 日收盘价的 PE 分别为 36.95、27.03、20.23 倍。综上所述，我们继续维持公司“强烈推荐”评级。

⑤ 风险提示

大盘系统性风险；IPO 重启及新股发行制度改革或拖累板块估值水平。

市场数据

2014-8-18

A 股收盘价 (元)	40.30
一年内最高价 (元)	41.27
一年内最低价 (元)	22.61
上证指数	2,239.47
市净率	6.0
总股本 (万股)	14,902
实际流通 A 股 (万股)	9,324
限售流通 A 股 (万股)	5,578
流通 A 股市值 (亿元)	37.6

分析师：张彬

执业编号：S1490513100002

电话：010-58566807

邮箱：zhangbin@hrsec.com.cn

联系人：安静

电话：010-58565095

邮箱：anijing@hrsec.com.cn

证券研究报告

图表：华宇软件盈利预测

会计年度	2012	2013	2014E	2015E	2016E
主营收入（百万元）	545.8	669.8	862.1	1,121.6	1,452.5
同比增长(+/-%)	17.4%	22.7%	28.7%	30.1%	29.5%
归属净利润（百万元）	99.3	120.2	162.2	221.7	296.2
同比增长(+/-%)	22.3%	21.1%	34.9%	36.7%	33.6%
每股收益（元）	0.67	0.81	1.09	1.49	1.99
PE	60.15	49.85	36.95	27.03	20.23
PB	6.97	6.23	5.52	4.78	4.05

附表
资产负债表

单位：百万元

	2013	2014E	2015E	2016E
流动资产	1,021.3	1,528.6	1,956.1	2,568.3
现金	437.0	862.1	1,121.6	1,452.5
应收票据	0.2	0.1	0.1	0.2
应收款项	286.1	305.3	380.0	530.1
其他应收款	61.6	88.7	114.1	151.0
存货	200.2	243.1	305.0	385.2
其他	36.2	29.4	35.2	49.4
非流动资产	256.5	304.3	359.6	413.2
长期股权投资	0.0	0.0	0.0	0.0
固定资产	55.5	63.3	60.7	56.1
无形资产	27.5	33.1	41.0	52.0
其他	173.5	207.9	257.9	305.0
资产总计	1,277.8	1,832.9	2,315.6	2,981.4
流动负债	276.4	709.1	1,015.6	1,444.6
短期负债	2.0	372.0	588.5	883.3
应付账款	79.8	96.3	113.2	152.5
预收账款	173.2	219.8	286.0	370.4
其他	21.4	20.9	27.9	38.5
长期负债	13.4	10.1	14.4	21.6
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0
其他	13.4	10.1	14.4	21.6
负债合计	289.8	719.2	1,030.0	1,466.2
股本	148.7	148.7	148.7	148.7
资本公积金	442.5	442.5	442.5	442.5
留存收益	370.8	494.1	662.5	887.7
少数股东权益	26.0	28.5	31.9	36.4
母公司所有者权益	962.0	1,085.3	1,253.7	1,478.9
负债及权益合计	1,277.8	1,832.9	2,315.6	2,981.4

现金流量表

单位：百万元

	2013	2014E	2015E	2016E
经营活动现金流	-23.2	145.2	149.6	158.7
净利润	122.1	164.7	225.1	300.7
折旧摊销	11.3	16.2	18.2	20.3
财务费用	0.1	-14.0	-13.5	-13.0

利润表

单位：百万元

	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入	669.8	862.1	1,121.6	1,452.5
营业成本	364.4	458.6	586.6	743.7
营业税金及附加	5.8	7.5	9.7	12.6
营业费用	54.7	69.0	87.5	108.9
管理费用	157.6	194.0	243.4	303.6
财务费用	-7.5	-14.0	-13.5	-13.0
资产减值损失	11.4	3.6	2.8	13.1
公允价值变动净收益	0.0	0.0	0.0	0.0
投资收益	0.0	0.0	0.0	0.0
营业利润	83.5	143.4	205.1	283.6
营业外收入	32.3	35.0	37.0	40.0
营业外支出	0.3	0.2	0.2	0.2
利润总额	115.4	178.2	241.9	323.4
所得税	-6.7	13.6	16.8	22.6
净利润	122.1	164.7	225.1	300.7
少数股东权益	1.9	2.5	3.4	4.5
归属母公司所有者净利润	120.2	162.2	221.7	296.2
EPS (元)	0.81	1.09	1.49	1.99

主要财务比率

单位：百万元

	2013	2014E	2015E	2016E
同比增长率				
营业收入	22.7%	28.7%	30.1%	29.5%
营业利润	-20.3%	71.8%	43.0%	38.3%
净利润	21.1%	34.8%	36.7%	33.6%
盈利能力				
毛利率	45.6%	46.8%	47.7%	48.8%
净利率	18.2%	19.1%	20.1%	20.7%
ROE	12.5%	14.9%	17.7%	20.0%
ROIC	10.9%	11.1%	12.2%	12.9%
偿债能力				
资产负债率	22.7%	39.2%	44.5%	49.2%
流动比率	3.70	2.16	1.93	1.78
速动比率	2.97	1.81	1.63	1.51
营运能力				
资产周转率	0.52	0.47	0.48	0.49

投资收益	0.1	0.0	0.0	0.0	存货周转率	1.82	1.89	1.92	1.93
营运资金变动	-161.3	-23.2	-80.7	-160.3	应收账款周转率	2.34	2.82	2.95	2.74
其他	4.4	1.4	0.5	10.9	每股资料(元)				
投资活动现金流	-92.4	-61.8	-71.2	-71.7	每股收益	0.81	1.09	1.49	1.99
资本支出	-47.6	-20.8	-23.6	-27.2	每股经营现金	-0.08	0.98	1.01	1.07
其他投资	-44.8	-41.0	-47.6	-44.5	每股净资产	6.47	7.30	8.43	9.94
筹资活动现金流	-19.7	341.7	181.1	243.9	每股股利	0.20	0.26	0.32	0.38
借款变动	0.0	370.0	216.5	294.8	估值比率				
股利分配	-29.6	-38.9	-53.2	-71.1	PE	49.85	36.95	27.03	20.23
其他	9.9	10.6	17.8	20.2	PB	6.23	5.52	4.78	4.05

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推 荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖 出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

张彬, 在此声明, 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, 以勤勉的职业态度, 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等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真: 010-58568159

网址: www.hrsec.com.cn