

计算机：华宇软件（300271）三季度报点评

2014 年 10 月 23 日

业绩稳健增长，各业务条线进展顺利

强烈推荐（维持）

⑤ 事件

华宇软件发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 9421.75 万元，较上年同期增 18.64%；营业收入为 5.37 亿元，较上年同期增 29.76%；基本每股收益为 0.63 元。

⑤ 各业务条线进展顺利，新签合同额大幅增长

报告期内，公司实现营业收入 5.37 亿元，较去年同期增长 29.76%，增速达到历史同期最高水平，其中法院、检察院、食品安全、商业智能等领域业绩增长明显，亿信华辰营收增长约 77.08%，华宇金信营收增长约 53.55%。报告期内，公司新签合同额大幅度增长，较去年同期增长超过 50%，说明法检领域的信息化需求开始恢复性增长，食品安全和商业智能经过前期积累已经逐步进入需求爆发阶段。新签合同额的大幅增长，为公司后期业绩的高增长打下基础。

⑤ 法检领域稳固竞争优势，新业务快速推进

在法检领域，公司依托行业优势地位，在互联网和移动互联网业务上积极布局，诉讼无忧产品市场覆盖迅速提升，产品推广覆盖超过 700 家法院。在食品安全领域，公司面向全国大力推广食品安全监管、食品安全追溯等平台，积极推动食品安全信息化建设，连续中标北京、三亚等多个城市食品安全监管平台建设项目。在商业智能领域，持续加大市场拓展力度，在财税、银行、卫生等重点行业取得了良好的推广效果，连续中标国家税务总局、云南省卫生厅、中国进出口银行、中国农业发展银行等多个重点项目。

⑤ 维持公司“强烈推荐”评级

我们预计公司 2014-16 年的 EPS 分别为 1.09、1.49、1.99 元/股，对应 10 月 23 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

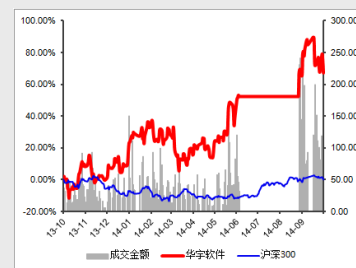
大盘系统性风险；IPO 重启及新股发行制度改革或拖累板块估值水平。

图表：华宇软件盈利预测

会计年度	2013	2014E	2015E	2016E
主营收入（百万元）	669.8	862.1	1,121.6	1,452.5
同比增长（+/-）	22.7%	28.7%	30.1%	29.5%
归属净利润（百万元）	120.2	162.2	221.7	296.2
同比增长（+/-）	21.1%	34.9%	36.7%	33.6%
每股收益（元）	0.81	1.09	1.49	1.99
PE	57.52	42.63	31.19	23.34
PB	7.19	6.37	5.52	4.68

市场表现

截至 2014.10.23



市场数据

2014-10-23

A 股收盘价（元）	46.50
一年内最高价（元）	50.68
一年内最低价（元）	22.90
上证指数	2,302.42
市净率	6.5
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）	43.4

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

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				
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	57.52	42.63	31.19	23.34
其他	9.9	10.6	17.8	20.2	PB	7.19	6.37	5.52	4.68

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