

证券研究报告 / 公司点评报告

**增持**

上次评级: 首次覆盖

## 法院信息化表现抢眼, 大数据布局渐完善

### 投资事项:

公司发布 2016 年半年报: 营业总收入 4.34 亿元, 同比增长 173.52%; 实现利润总额 0.20 亿元, 同比增长 96.71%; 归属于母公司股东净利润 0.16 亿元, 同比增长 117.44%。

### 报告摘要:

**外延并购与互联网业务共同助力公司业绩大幅增长。**随着司法改革以及法院十三五信息化规划的发布, 为法院系统信息化建设带来了新的机遇。公司外延并购司法信息化领域龙头企业华夏电通, 实现电子政务和集团管控业务营收增长, 同时并购标的为公司贡献净利润 0.33 亿元。公司大力推进互联网+战略, 深化协同互促与融合创新, 持续拓展数字营销、互联网+金融、互联网+物流等新业务, 实现公司互联网业务营收大幅增长。

**业务规模快速扩张, 费用控制符合预期。**亿起联海外业务与游戏发行保持较快增长, 持续投入 DSP 与 DMP 技术平台研发。由于海外业务布局加速, 互联网业务营收 2.01 亿元, 同比增长 226.32%, 实现毛利率 28.50%。电子政务业务营收 1.67 亿元, 同比增长 245.30%, 由于华夏电通并表, 毛利率 73.28%, 同比下降 20.78%; 集团管控营收 0.63 亿元, 同比上升 31.10%。公司管理费用 1.87 亿元, 同比增长 74.02%; 销售费用 0.33 亿元, 同比增长 98.29%, 期间费用增速低于营收增速。

**认购大数据产业基金, 加快大数据业务布局。**为进一步完善公司大数据生态布局, 促进公司大数据战略落地, 公司拟以自有资金出资人民币 1 亿元参与认购大数据产业基金。认购产业基金有助于促进公司大数据战略落地, 增强公司大数据解决方案能力, 为现有政企客户提供大数据增值服务, 进一步落实公司深挖行业的战略目标。另外, 借助合作方的项目运作及资源优势, 挖掘出更多领域的大数据应用项目, 获悉和掌握更多的大数据技术以及数据源, 进一步完善大数据生态体系, 提升公司的综合竞争力和整体盈利能力。

**投资建议:** 预计公司 2016/2017/2018 年 EPS 0.39/0.49/0.61 元, 对应 PE 54.12/42.79/33.97 倍, 给予“增持”评级。

**风险提示:** 电子政务及互联网业务不达预期

股票数据	2016/8/17
收盘价(元)	20.87
12个月股价区间(元)	17.85~79.58
总市值(百万元)	11,301
总股本(百万股)	541
A股(百万股)	541
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	6

### 历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-6%	5%	11%
相对收益	-9%	-4%	28%

### 相关报告

《产业链两端发力, 大数据爆发在即》

2016-7-13

财务摘要 (百万元)	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	327	717	1051	1444	1831
(+/-)%	12.82%	119.38%	46.71%	37.38%	26.79%
归属母公司净利润	73	135	209	264	333
(+/-)%	22.29%	85.72%	54.70%	26.47%	25.96%
每股收益(元)	0.41	0.62	0.39	0.49	0.61
市盈率	155.49	83.72	54.12	42.79	33.97
市净率	15.07	5.75	5.33	4.74	4.16
净资产收益率(%)	9.69%	6.87%	9.85%	11.08%	12.24%
股息收益率(%)	0.38%	0.15%	0.48%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	176	217	541	541	541

证券分析师: 闻学臣

执业证书编号: S0550516020002

证券分析师: 郁琦

执业证书编号: S0550516070001

研究助理: 张世杰

执业证书编号: S0550116060056

010-63210688 zhangshijie@nesc.cn

**分析师简介:**

闻学臣: 计算机与互联网团队组长, 3年计算机行业研究经验, 2年传统企业互联网转型咨询经验, 互联网金融千人会联合创始人, 2015年新财富、水晶球团队成员, 2015年加入东北证券。

郁琦: 南开大学本硕, 2年计算机、互联网研究经验, 专注地理信息、云计算、共享经济等领域研究, 2015年新财富、水晶球团队成员, 2015年加入东北证券。

**重要声明**

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

**分析师声明**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

**投资评级说明**

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

**东北证券股份有限公司**
**中国 吉林省长春市**

自由大路1138号  
 邮编: 130021  
 电话: 4006000686  
 传真: (0431)85680032  
 网址: <http://www.nesc.cn>

**中国 北京市西城区**

锦什坊街28号  
 恒奥中心D座  
 邮编: 100033  
 电话: (010)63210800  
 传真: (010)63210867

**中国 上海市浦东新区**

源深路305号  
 邮编: 200135  
 电话: (021)20361009  
 传真: (021)20361258

**中国 深圳南山区**

大冲商务中心1栋2号楼24D  
 邮编: 518000

**机构销售**
**华北地区**

销售总监 李航  
 电话: (010) 63210896  
 手机: 136-5103-5643  
 邮箱: [lihang@nesc.cn](mailto:lihang@nesc.cn)

**华东地区**

销售总监 朱昂  
 电话: (021) 20361102  
 手机: 138-1773-8847  
 邮箱: [zhuang@nesc.cn](mailto:zhuang@nesc.cn)

**华南地区**

销售总监 邱晓星  
 手机: 186-2030-0776  
 邮箱: [qiuxx@nesc.cn](mailto:qiuxx@nesc.cn)