

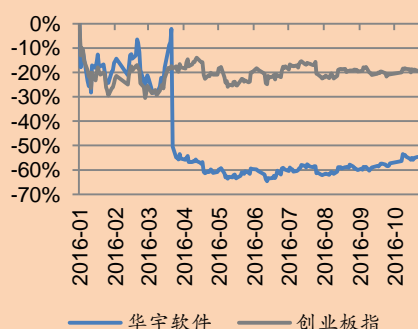


华宇软件 (300271)

投资评级：买入

报告日期：2017-03-17

股价走势：



TMT 研究组

联系人：袁晓雨

021-60958362

yuanxiaoyu_hazq@163.com

雷涛

021-60956107

leitao922@163.com

联系人：张晶

0551-65161837

zhangjing_hazq@163.com

华宇软件：持续高增长，多业务稳步推进，业绩符合预期

——华宇软件 2016 年报点评

事件：公司 3 月 16 日公布 2016 年年报，公司新签合同额 21.24 亿元，新签合同完成额 9.35 亿元，期末在手合同额 16.46 亿元。报告期内，公司实现营业收入 18.20 亿元，较去年同期增长 34.66%；归属于母公司所有者的净利润 2.72 亿元，较去年同期增长 30.34%。

□ 法检系统业务持续增长，智慧法检提升产业空间

公司在法检系统的收入占比超过 75%，同比增长接近 40%。2016 年是国家“十三五”规划的开局之年，也是全面建设人民法院信息化 3.0 的第一年，最高人民法院发布《人民法院信息化建设五年规划》提出具体建设要求。公司深入探索人民法院信息化 3.0 版建设需求，积极规划、推广“智慧法院”系列解决方案和产品，取得非常有效的成果。在法院和检察院新的信息化、数据化、智能化的需求下，公司积极挖掘其中机会，利用自身法检系统的经验和技术积累，中标多个法检系统的智慧项目。随着法检系统的规划逐步落地，公司在十三五规划中的业务营收能够保持持续增长。

□ 食品安全成为公司新增长点，有望打开新局面

食品安全已经成为社会共同关注的话题，在国家层面也陆续推出食品安全的重要政策安全。对食品安全监管和追溯平台的建立也已经落实到各单位。子公司华宇金信作为食品安全领域软件及解决方案的行业领先企业，全力推动面向各级。公司针对互联网餐饮外卖市场的食品安全问题，及时推出了餐饮 O2O 互联网监管云平台，通过对互联网海量数据的大数据分析有效提升了监管靶向性和监管效能。公司有望在食品安全领域的持续投入，收获新的业绩增长点。

□ 大数据和人工智能成为公司的新亮点

公司在商业智能领域继续保持稳健增长，同时也加强了在数据治理、大数据应用、数据分析服务等相关领域的发力和突破。2016 年结合内存计算、人工智能、VR 等前沿的技术相继推出了敏捷型 BI 产品、3D 可视化分析套件、集数据建模与数据处理于一体的工具等一系列先进实用的数据应用类产品。同时，借助公司在文本挖掘技术和自然语言处理技术的突破，加上数据可视化技术的支撑，为客户提供基于智能机器学习、多维度数据分析、全流程数据服务的智能研判分析系统，实现覆盖审判全流程的大数据服务，这些为公司在法检领域的业务注入了新的活力。

□ 盈利预测

公司在法检系统的优势地位，发掘食品溯源成为新增长点。与此同时开拓大数据和人工智能在法检、食品追溯上的应用，前景广阔。我们预计公司的 2017 年到 2019 年 EPS 分别是 0.50 元、0.67 元、0.90 元，对应的 PE 分别是 34.X、25.X、19.X。维持“买入”评级。

□ 风险预警

法检系统投资萎缩、食品追溯业务拓展缓慢

敬请阅读末页信息披露及免责声明

投资评级说明

以本报告发布之日起 12 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。