

久其软件调研报告

一、公司简介

北京久其软件股份有限公司是一家主要从事报表管理软件、电子政务软件、ERP软件和商业智能软件的研究与开发的公司,是国内领先的报表管理软件供应商。公司集科研、开发、咨询、培训、服务于一体,是国内企业管理信息化服务方面最具实力的专业提供商之一。公司产品共计4大类39个系列120余种;用户数量高达百万以上;公司产品在政府部门、大型企业集团中得到广泛应用,与财政部、国资委、国家统计局、民政部、交通运输部等40多个国家部委,70多家央企集团建立了长期合作关系。公司2008年度在报表管理软件的市场占有率达到22.5%,排名第一。

二、经营分析

2016年12月24日,预计年报业绩:净利润1.9亿元至2.3亿元,增长幅度为40.76%至70.4%,基本每股收益0.35元至0.42元。变动原因:

本次修正2016年度业绩预计,主要原因是公司电子政务业务于四季度实施进展好于预期,预计将进一歩扩大公司2016年度盈利规模。

基于“久其+”生态体系的建立与完善,公司积极落实电子政务、集团管控、移动互联和大数据四大主营业务板块的经营计划,通过聚焦行业与提升项目交付效率等举措,以及司法信息化领域的华夏电通纳入合并范围,使得公司电子政务和集团管控业务收入实现增长。此外,为稳步践行公司互联网+战略,深化协同互促与融合创新,公司持续拓展数字营销、互联网+金融、互联网+物流等新业务。公司核心竞争力,公司未发生因核心管理和关键技术团队流动、设备或技术升级换代、盈利模式变化、特许经营权丧失等导致公司核心竞争能力受到严重影响的情况。公司坚持内生增长与外延发展相结合的战略规划,持续深入聚焦行业、积极探索新的商业模式、强化技术研发与创新能力、提升项目交付与服务水平,夯实公司的核心竞争力,不断为新老客户创造价值。

三、价值分析

简称	总市值	每股收益 TTM	市盈率 TTM	市净率 PB (MRQ)	市现率 PCF (TTM)	市销率 PS (TTM)
行业均值 (整体法)	11,345,603,043.3	0.29	68.71	5.40	72.27	5.49
行业中值	8,850,737,304.04	0.31	79.15	5.34	78.91	6.92
用友网络	28260863449.90	0.25	77.67	5.43	38.61	5.87
中国软件	11735974816.86	0.11	217.85	6.45	-312.43	2.77
浙大网新	11416400267.44	0.39	32.31	5.24	121.00	2.82
久其软件	9102479679.50	0.32	53.18	4.50	187.15	7.97

任子行	8598994928.58	0.24	80.63	7.24	78.19	16.20
东方通	8291971615.60	0.71	84.53	4.92	56.64	26.95
浪潮软件	6864411588.54	0.30	70.24	3.48	79.64	5.68
网达软件	6493728000.00	0.35	85.19	8.85	85.61	26.71

资料来源：东方财富 choice

从图可以看出，久其软件，市盈率 TTM 是 53.18 低于行业均值 68.71，市净率 PB 是 4.50 低于行业均值 5.40，市现率 PCF 是 187.15 高于行业均值 72.27，市销率 PS 是 7.97 高于行业均值 5.49。

四、股东

2016 年三季报披露，十大股东明细

股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	较上期持股变动数(股)	股本性质
北京久其科技投资有限公司	130,871,747	24.17	不变	限售流通 A 股
董泰湘	82,776,995	15.29	不变	限售流通 A 股
赵福君	59,792,807	11.04	不变	限售流通 A 股
王新	22,932,224	4.24	不变	流通 A 股,限售流通 A 股
栗军	17,582,575	3.25	不变	限售流通 A 股
李勇	15,435,783	2.85	-1,863,964	流通 A 股,限售流通 A 股
欧阳曜	13,679,462	2.53	不变	流通 A 股,限售流通 A 股
财通证券资管-兴业银行-财通证券资管久其财富 1 号集合资产管理计划	5,153,422	0.95	不变	流通 A 股
姚立生	2,980,830	0.55	不变	限售流通 A 股
施瑞丰	2,609,948	0.48	不变	流通 A 股,限售流通 A 股
合计	353,815,793	65.35		

公司第一大股东是北京久其科技投资有限公司，持股比例是 24.17%，前十大股东合计持股比例是 65.35%。

五、2016 年管理层持股变化

	股份变动人姓名	本次变动数(股)	本次成交均价(元/股)	变动后持股数(股)	变动原因	董监高姓名	职务
11-08	王新	-321,875	19.45	22,610,349.00	竞价交易	王新	董事
06-30	赵福君	35,875,684		59,792,807.00	权益分派	赵福君	董事长,非独立董事
06-30	欧阳曜	8,207,677		13,679,462.00	权益分派	欧阳曜	非独立董事,副总裁
06-30	施瑞丰	1,565,969		2,609,948.00	权益分派	施瑞丰	非独立董事,总经理
06-30	曾超	122,100		203,500.00	权益分派	曾超	职工代表监事
06-30	刘文圣	124,200		207,000.00	权益分派	刘文圣	副总裁
06-30	朱晓钧	192,000		320,000.00	权益分派	朱晓钧	副总裁
06-30	邱安超	255,451		425,751.00	权益分派	邱安超	财务总监,非独立董事,副总裁
06-30	王海霞	167,700		279,500.00	权益分派	王海霞	董事会秘书,副总裁
06-30	王新	13,759,334		22,932,224.00	权益分派	王新	董事
06-30	栗军	10,549,545		17,582,575.00	权益分派	栗军	董事
05-17	欧阳艳	-500	19.76		竞价交易	欧阳曜	非独立董事,副总裁
05-16	欧阳艳	500	19.60		竞价交易	欧阳曜	非独立董事,副总裁

从表可以看出，王新股数减少了 321875 股，董事长赵福君在 6 月 30 日，股数增加 35875684 股，变动后持股数变成了 59792807 股。

六、2009--2015 年投资与收益情况

久其软件公司从 2009 年上市到 2016 年，总计募集各类资金约 14.95 亿元，实际

投入约 14.95 亿元，实现收益约 17.94 亿元，募集资金明细以及投资项目收益情况明细如下：

2009				
募集资金净额	38712	本年度投入募集资金总额	13801	
项目名称	总投资额	截止期末累计投入金额	项目预定可使用状态日期	本年度实现的效益
行政事业单位资产管理系统	7970.9	908.59	2011 年度	0
久其 D&A 研发与业务生成平台	5915.9	3913	2010 年 6 月	0
政府直补一卡(折)通管理信息系统	4008	498	2011 年度	0
决算报表大厅	2552.3	695.2	2011 年度	0
久其商业智能套件(久其 BI 套件)	1401	685.8	2010 年 6 月	124.39
合计	21848.1	6700.59		124.39

2010				
募集资金总额	38712	本年度投入募集资金总额	10020.47	单位：万元
		已累计投入募集资金总额	23821.74	
项目名称	总投资额	截止期末累计投入金额	项目预定可使用状态日期	本年度实现的效益
行政事业单位资产管理系统	7970.9	4062.61	2011 年 8 月	5570.32
久其 D&A 研发与业务生成平台	5915.9	5873.08	2010 年 6 月	939.21
政府直补一卡(折)通管理信息系统	4008	1592.89	2011 年 6 月	70
决算报表大厅	2552.3	1899.44	2011 年 8 月	169.6
久其商业智能套件(久其 BI 套件)	1401	1336.65	2010 年 6 月	54.36

合计	21848.1	14764.67		6803.49
超募资金投向				
对深圳市拜特科技股份有限公司投资	2100	2100	2009年10月	69.63
购买办公场所	1957.07	1957.07	2010年3月	0
归还银行贷款	5000	5000		
超募资金投向小计	9057.07	9057.07		
合计	30905.17	23821.74		

2011				
募集资金总额	38712	本年度投入募集资金总额	12985.67	单位：万元
		已累计投入募集资金总额	36807.41	
项目名称	总投资额	截止期末累计投入金额	项目预定可使用状态日期	本年度实现的效益
行政事业单位资产管理系统	7970.9	7445.11	2011年8月	3541.77
久其D&A研发与业务生成平台	5915.9	5873.08	2010年6月	6034.59
政府直补一卡(折)通管理信息系统	4008	3444.63	2011年6月	187.84
决算报表大厅	2552.3	2421.73	2011年8月	1450.52
久其商业智能套件(久其BI套件)	1401	1224.45	2010年6月	782.93
节余补充流动资金		2206.73		
合计	21848.1	22246.67		11997.65
超募资金投向				
对深圳市拜特科技股份有限公司投资	2100	2100	2009年10月	-27.01

购买办公场所	1957. 07	1957. 07	2010 年 3 月	0
归还银行贷款	5000	5000		
对广东同塑科技股份有限公司投资	4995	4995	2011 年 6 月	326. 21
超募资金投向小计	17052. 07	14560. 74		
合计	38900. 17	36807. 41		

2012				
年度-募集资金总额	38712	本年度投入募集资金总额	1142. 13	单位：万元
		已累计投入募集资金总额	37949. 54	
项目名称	总投资额	截止期末累计投入金额	项目预定可使用状态日期	本年度实现的效益
行政事业单位资产管理系统	7970. 9	7445. 11	2011 年 8 月	1643. 91
久其 D&A 研发与业务生成平台	5915. 9	5504. 02	2010 年 6 月	9401. 89
政府直补一卡(折)通管理信息系统	4008	3444. 63	2011 年 6 月	68. 87
决算报表大厅	2552. 3	2421. 73	2011 年 8 月	1888. 35
久其商业智能套件(久其 BI 套件)	1401	1224. 45	2010 年 6 月	1417. 87
节余补充流动资金		2206. 73		
合计	21848. 1	22246. 67		14420. 89
超募资金投向				
对深圳市拜特科技股份有限公司投资	2100	2100	2009 年 10 月	-149. 23
购买办公场所	1957. 07	1957. 07	2010 年 3 月	0
分支购置办公场所	3000	3000	2013 年 12 月	

归还银行贷款	5000	5000		
对广东同塑科技股份有限公司投资	4995	4995	2011 年 6 月	-120.49
超募资金投向小计	17052.07	14560.74		
合计	38900.17	37949.54		14151.17

2013				
年度-募集资金总额	38712	本年度投入募集资金总额		单位：万元
		已累计投入募集资金总额	37949.54	
项目名称	总投资额	截止期末累计投入金额	项目预定可使用状态日期	本年度实现的效益
行政事业单位资产管理系统	7970.9	7445.11	2011 年 8 月	2046.6
久其 D&A 研发与业务生成平台	5915.9	5504.02	2010 年 6 月	10290.33
政府直补一卡(折)通管理信息系统	4008	3444.63	2011 年 6 月	47.17
决算报表大厅	2552.3	2421.73	2011 年 8 月	1909.66
久其商业智能套件(久其 BI 套件)	1401	1224.45	2010 年 6 月	2271.99
节余补充流动资金		2206.73		
合计	21848.1	22246.67		16565.75
超募资金投向				
对深圳市拜特科技股份有限公司投资	2100	2100	2009 年 10 月	-172.87
购买办公场所	1957.07	1957.07	2010 年 3 月	0
分支购置办公场所	3000	3000	2013 年 12 月	
归还银行贷款	5000	5000		

对广东同塑科技股份有限公司投资	4995	4995	2011 年 6 月	-5. 8
超募资金投向小计	17052. 07	14560. 74		
合计	38900. 17	37949. 54		16386. 88

2014				
年度-募集资金总额	38712	本年度投入募集资金总额	1557. 4	单位: 万元
		已累计投入募集资金总额	39506. 94	
项目名称	总投资额	截止期末累计投入金额	项目预定可使用状态日期	本年度实现的效益
行政事业单位资产管理系统	7970. 9	7445. 11	2011 年 8 月	3848. 98
久其 D&A 研发与业务生成平台	5915. 9	5504. 02	2010 年 6 月	11795. 95
政府直补一卡(折)通管理信息系统	4008	3444. 63	2011 年 6 月	215. 24
决算报表大厅	2552. 3	2421. 73	2011 年 8 月	2048. 56
久其商业智能套件(久其 BI 套件)	1401	1224. 45	2010 年 6 月	2116. 98
节余补充流动资金		2206. 73		
合计	21848. 1	22246. 67		20025. 71
超募资金投向				
对深圳市拜特科技股份有限公司投资	2100	2100	2009 年 10 月	689. 35
购买办公场所	1957. 07	1957. 07	2010 年 3 月	0
分支购置办公场所	3000	1650. 8	2013 年 12 月	
久其政务购置办公用地		1557. 4	2014 年 11 月	
归还银行贷款	5000	5000		

对广东同塑科技股份有限公司投资	4995	4995	2011年6月	125.97
超募资金投向小计	17052.07	17260.27		
合计	38900.17	39506.94		16386.88

2015				
年度-募集资金总额	108800	本年度投入募集资金总额	64803.4	单位：万元
		已累计投入募集资金总额	64803.4	
承诺投资项目	总投资额	截止期末累计投入金额	项目预定可使用状态日期	本年度实现的效益
支付收购亿起联科技现金对价、中介费用及对亿起联科技增资	48000	13803.4		0
支付收购华夏电通现金对价、中介费用	60800	51000		0
合计	108800	64803.4		0

免责声明：本文涉及信息数据及观点仅供参考，不构成买卖之依据。本报告所依据的信息均来自公开渠道，如有任何不妥之处，请读者指正。使用前请核实，风险自负。股市有风险，入市需谨慎。

杭州中财国石投资有限公司
2017.2.3