新 国 都(300130.SZ)

【联讯计算机事件点评】夯实互联网征信领域，打造支付终端闭环服务

2017 年 01 月 09 日

增持

当前价： 28.5 元

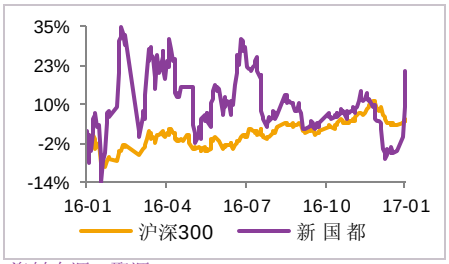
计算机行业研究组

分析师：王凤华
执业编号：S0300516060001
电话：010-64408937
邮箱：wangfenghua@lxsec.com

研究助理：杨名
电话：13611850141
邮箱：yangming_bf@lxsec.com

研究助理：刘璐
电话：130-5193-1435
邮箱：liulu @lxsec.com

股价相对市场表现(近 12 个月)



资料来源：聚源

盈利预测

百万元	2015A	2016E	2017E	2018E
主营收入	978	1258	1603	2012
（+/-）	44%	29%	27.4%	25.6%
净利润	86	112	132	156
（+/-）	8.6%	30%	17.9%	17.9%
EPS(元)	0.37	0.48	0.56	0.66
P/E	101.36	59.85	50.77	43.07

资料来源：联讯证券研究院

相关研究

投资要点

✧ 事件概述：

公司通过发行非公开股票预案，意欲收购长沙公信诚丰技术服务有限公司，本次非公开发行股票数量合计不超过 3,565 万股（含 3,565 万股），发行股票募集资金总额不超过 71,300 万元，在扣除发行费用后将全部用收购长沙公信诚丰技术服务有限公司及补充公司流动资金。

✧ 分析与判断：

- **公司募集资金主要用于收购公信诚丰技术服务有限公司，夯实互联网征信领域。**本次公司非公开发行股票拟使用募集资金 50,000 万元收购公信诚丰 100%股权，收购完成后，公信诚丰将成为上市公司的全资子公司。剩余 21,300 万元的募集资金将用于补充流动资金，充实发展所需资金储备，把握支付体系规模稳定增长带来的机遇，巩固公司业务在电子支付设备终端的布局。

- **公信诚丰具有强大技术背景及优质客户资源。**公信诚丰系国内领先的基于互联网业务形态的身份认证、运营内容和业务审核服务的提供商，专注于提供基于大数据技术的社会征信数据服务，业务类型分为海量数据技术处理服务和信用服务，其中信用服务作为公信诚丰的主要业务，占其营业收入的主要部分。

  公信诚丰目前已经成为腾讯第三方认证审核服务核心供应商，市场占有率较高，是腾讯该领域的 S 级供应商（ S 级为腾讯最高级别供应商）。此外，公信诚丰核心骨干团队具有十年以上大数据情报研判、信用体系建设的实操经验。凭借在数据抓取、整合、挖掘和建模分析上的优势，公信诚丰已迅速成长为移动互联网社会征信数据服务领域领先企业，为移动互联网 O2O 生态提供强大的护航能力。

- **巩固主营业务，拓展新业务，同步激发协同效能。**本次交易完成后，公信诚丰将从三个维度激发原主营业务与新业务的协同效能：

  （1）做强公司征信业务。公司将进一步推进公信诚丰非金融征信服务，为互联网分类信息、电商开放平台、第三方支付公司等提供非金融业务征信服务。同时与新国都在电子支付产业链所积累资源进行整合，将公信诚丰的服务向金融服务等其他领域延伸。在国家出台实施《信息网络实名登记制度》的有利政策下，拓展主营业务；

  （2）将公信诚丰的大数据挖掘处理能力与新国都的核心支付业务的数据资源、征信牌照资源相对接，激发并购协同效能，有助于公司挖掘新的盈利点；

  （3）公信诚丰将加大公开数据整合力度，完善数据分析方法，丰富数

据模型，提供风险控制、信用报告和评级等征信数据服务。能够加强公司在支付领域的风控能力，同时为公司外延布局打造金融服务闭环提供健康生态保障。

有的放矢的布局与规划使得新业务与原有主营业务相结合，这不仅为原有业务增添了活力，也能够使新业务在拓展过程中找到更好的落脚点。

✧ 盈利预测与投资建议：

公司在新业务上不断加码，为日后新国都电子支付、征信及大数据业务板块战略发展奠定坚实基础。2016-2018 年 EPS 预测分别为：0.48、0.56 和 0.66 元，维持“增持”评级。

✧ 风险提示

主营业务客户流失，新兴业务整体营收不及预期，市场风险，政策风险。

附录：公司财务预测表（百万元）

资产负债表（百万元）	2015	2016E	2017E	2018E
流动资产	1,118	1,342	1,583	1,821
货币资金	428	559	968	1,099
应收账款	358	412	474	545
其它应收款	5	6	8	9
预付账款	4	5	6	8
存货	198	238	281	323
其他	124	121	-154	-163
非流动资产	704	845	998	1,147
长期股权投资	76	91	109	131
固定资产	44	52	62	71
无形资产	74	88	104	120
其他	512	614	723	826
资产总计	1,822	2,187	2,581	2,968
流动负债	536	643	759	873
短期借款	52	62	74	89
应付账款	243	291	349	419
其他	242	290	335	364
非流动负债	20	25	29	33
长期借款	1	1	1	2
其他	19	23	28	31
负债合计	556	668	788	906
少数股东权益	4	5	5	6
归属母公司股东权益	1,262	1,515	1,787	2,056
负债和股东权益	1,822	2,187	2,581	2,968

利润表（百万元）	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	978	1,258	1,603	2,012
营业成本	609	785	1,001	1,257
营业税金及附加	9	9	10	10
销售费用	108	164	208	262
管理费用	212	252	321	402
财务费用	5	-13	-16	-20
资产减值损失	10	10	11	11
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	4	4	5	5
营业利润	30	55	73	94
营业外收入	58	61	64	68
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	87	115	136	161
所得税	1	3	4	5
净利润	86	112	132	156
少数股东损益	1	1	1	1
归属母公司净利润	85	111	131	155
EBITDA	46	74	96	120

现金流量表（百万元）	2015	2016E	2017E	2018E
经营活动现金流	264	317	381	457
净利润	86	112	132	156
折旧摊销	16	19	23	25
财务费用	5	-13	-16	-20
投资损失	-4	-5	-6	-6
营运资金变动	-218	116	126	124
其它	379	87	122	179
投资活动现金流	-405	-607	-728	-364
资本支出	75	90	107	122
长期投资	76	91	109	131
其他	-556	-788	-944	-618
筹资活动现金流	32	421	757	38
短期借款	52	62	74	89
长期借款	1	1	1	2
其他	-20	357	681	-53
现金净增加额	-108	131	409	130

主要财务比率	2015	2016E	2017E	2018E
成长能力				
营业收入	44.14%	28.70%	27.37%	25.56%
营业利润	-17.23%	85.38%	32.71%	29.48%
归属母公司净利润	7.43%	30.28%	18.04%	17.99%
获利能力				
毛利率	37.74%	37.58%	37.55%	37.53%
净利率	8.75%	8.85%	8.20%	7.71%
ROE	7.20%	8.06%	7.99%	8.10%
偿债能力				
资产负债率	30.52%	30.52%	30.54%	30.51%
流动比率	208.64%	208.64%	208.64%	208.64%
速动比率	171.65%	171.65%	171.65%	171.65%
营运能力				
总资产周转率	0.61	0.63	0.67	0.73
应收帐款周转率	2.97	3.27	3.62	3.95
应付帐款周转率	3.39	2.94	3.12	3.27
每股指标(元)				
每股收益	0.37	0.48	0.56	0.66
每股经营现金	1.13	1.35	1.62	1.94
每股净资产	5.39	6.47	7.63	8.78
估值比率				
P/E	101.36	59.85	50.77	43.07
P/B	6.92	4.42	3.75	3.26
EV/EBITDA	192.43	92.33	68.31	54.61

资料来源：公司财务报告、联讯证券研究院

分析师简介

王凤华：中国人民大学硕士研究生，现任联讯证券研究院执行院长。从业 19 年，在卖方研究行业领域先后任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小市值首席分析师、申万宏源研究所中小盘研究部负责人，2012-2014 年连续三年获得新财富最佳中小市值分析师，实地调研数百家上市公司，擅长挖掘中长线成长股。

研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
上海	杨志勇	021-51782335	13816013064	yangzhiyong@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.com

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，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，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com