

公司研究/公告点评

2017年03月19日

非银行金融/其他金融服务 II

投资评级: 增持 (维持评级)

当前价格(元): 30.66
合理价格区间(元): 34~35

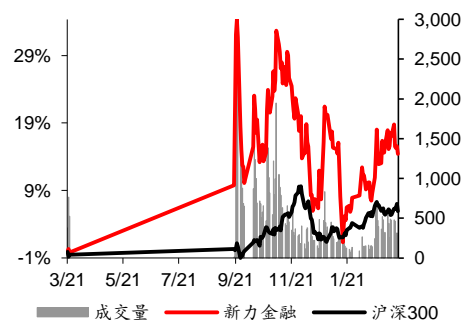
沈娟 执业证书编号: S0570514040002
研究员 0755-23952763
shenjuan@htsc.com

卢钊 0755-82125173
联系人 luzhao@htsc.com

相关研究

- 1 《新力金融(600318,增持): 业绩略低承诺, 收购支付可期》2017.02
- 2 《新力金融(600318): 以支付为抓手, 掘金农村金融》2016.12
- 3 《新力金融(600318): 类金融领跑者, 掘金互联网金控》2016.10

股价走势图



资料来源: Wind

设立地方 AMC, 农村金融版图扩张

新力金融(600318)

参股设立安徽省第二家地方 AMC, 农村金融版图再添重要一子

公司公告参与设立安徽省第二家地方资产管理公司, 名称暂定安徽省中安资产管理股份有限公司, 注册资本金 4 亿元。公司作为第三大发起股东, 出资 4 亿元, 持股比例占 10%。作为农村金融稀缺标的, 公司目前已形成、地方 amc、小贷、租赁、担保、典当多牌照金融子公司, 加之正在收购的支付子公司, 有利于未来形成农村金融牌照闭环, 以内部协同来化解农村金融战略的外部阻力。

高送转+设立地方 AMC, 农村金融战略推进超预期

公司年报披露拟每 10 股派发现金红利 1 元, 同时资本公积转增股本 10 送 10 超市市场预期, 体现公司对后续盈利信心, 同时为将来再融资打下股本基础。公司牌照拓展紧紧围绕农村金融战略布局, 资质质量一直是农村金融的痛点之一, 地方 amc 牌照业务范围包括收购、管理和处置金融企业、类金融企业及其他企业的不良资产, 不良资产处置将补齐农村金融的重要一环, 既缩短业务链条提高运行效率, 又能将处置收益内化。

收购海科融通支付牌照可期

公司农村金融战略预计按照先支付结算再多牌照协同的分步走战略, 第一步先做结算缴费支付同时弥补数据缺乏问题。随着数据的积累及两权确权的完成, 将现有新型牌照对接农村金融需求。在全国供销体系内, 只有安徽供销社下控股两家上市公司, 控股企业广泛的网点布局将为农村金融第一步走提供高粘性客户。公司收购海科融通计划有望带来较大业绩支撑, 预计三月底左右得到监管反馈结果。股东海螺水泥与张敬红公告减持计划, 预计未来 3 个月减持 2% 左右, 而大股东新力投资集团自去年增持至 20% 且还将参与海科融通配套融资进一步提高至 24%, 彰显对公司发展的信心。

供销社优势强大, 农村普惠金融稀缺标的, 维持“增持”评级

考虑到公司具有供销社股东背景, 治理效率高且利于依靠农村渠道进行互联网金融拓荒型布局, 新型金融全牌照协同提供全产业链金融服务。不考虑海科融通业绩情况下, 预计 2017-2019 归母净利润 2.6/3.2/3.8 亿元, 对应 EPS 为 1.07/1.31/1.57。假设海科融通收购于 2017 年成功完成, 预计 2017-2019 归母净利润为 4.6/5.9/7.2 亿元, 2017 年之后按照重组后 3.96 亿股本, 暂不考虑资本公积转增股本, 看好支付业务增长, 提高 EPS 预测为 1.15/1.48/1.81 元, 按 29-30 倍 PE2017 年 eps 对应目标价 34-35 元。

风险提示: 资产重组失败, 收单量增长不及预期。

公司基本资料

总股本 (百万股)	242.00
流通 A 股 (百万股)	242.00
52 周内股价区间 (元)	26.84-35.99
总市值 (百万元)	7,420
总资产 (百万元)	6,183
每股净资产 (元)	5.37

资料来源: 公司公告

经营预测指标与估值

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E	2019E
营业收入 (百万元)	1,372	811	1587	2,670	3120
+/-%	12.24	43.02	17.79	12.00	12
净利润 (百万元)	76.00	163.00	455.00	587.00	715
+/-%	(27.62)	136.84	36.11	14.29	14
EPS (元)	0.31	0.67	1.15	1.48	1.81
PE (倍)	99	46	27	21	17

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所预测

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、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或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2017 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com