

计算机 计算机应用

## 业绩提升显著，持续加码 Fintech

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	440/420
总市值/流通(百万元)	8,073/7,709
12 个月最高/最低(元)	55.35/18.10

### 相关研究报告:

证券分析师: 李冰桓

电话: 010-88321632

E-MAIL: libh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030004

**事件:** 公司公布 2016 年年报, 实现收入 13.85 亿元, 同比增长 29%; 归属于上市公司股东的净利润 1.22 亿元, 同比增长 1.3%, 扣除非经常性损益后净利润为 1.12 亿元, 同比增长 26%。

**深耕金融 IT 领域, 业绩增速显著提升。** 公司为金融机构提供 IT 软件产品与服务, 积累了 20 多年的金融 IT 业务经验, 深入了解国际与国内金融业务动态, 2016 年为金融机构提供的业务量占总业务量 70% 以上, 收入和扣非后归母净利润显著提升。

**客户资源优势突出。** 金融客户的特点是对金融 IT 产品的稳定性要求非常高, 因此客户更换 IT 产品比较谨慎, 行业的壁垒相对较高, 护城河比较宽, 新进入竞争者较少。公司 20 多年的持续经营, 获得了对客户业务的认知以及积累了能提供全面、复杂的客户服务能力, 形成了较强的核心竞争力。

**持续加码 Fintech。** 公司通过内生和外延结合方式, 探索从金融 IT 提供商向金融技术服务商的转型。控股子公司上海科匠的“微匠 020 聚合云”整合了“营销工具系统”、“账户储值、支付系统”及“匠心到家”微信号, 经过完全 SAAS 化以后, 已经实现了多商户跨渠道的拓展与运营能力, 签约包括浦发信用卡微信及 APP、平安银行 APP 等多家客户。2016 年公司投资设立杭州信雅达泛泰科技, 定位于消费金融科技平台, 已开发存管平台、数据聚合平台等。成立的金融大数据研究院, 获评省级重点企业研究院, 并且公司通过参股杭州趣链以及杭州谐云科技, 快速穿透区块链和云计算等前沿技术。

**投资建议:** 公司在金融 IT 领域资源优势突出, 布局前沿金融科技, 有望受益于国内金融科技的爆发。预计公司 2017-2019 年净利润增速分别为 22%、20% 和 21%, EPS 分别为 0.34、0.41 和 0.50 元。维持“增持”评级。

**风险提示:** 金融监管趋于严格的风险。

### ■ 主要财务指标

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	1,385	1,679	2,006	2,338
净利润(百万元)	123	150	181	218
摊薄每股收益(元)	0.28	0.34	0.41	0.50

资料来源: Wind, 太平洋证券

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	117	151	376	700	956	营业收入	1,076	1,385	1,679	2,006	2,338
应收和预付款项	229	251	305	364	425	营业成本	482	652	803	978	1,158
存货	195	197	238	285	332	营业税金及附加	8	10	12	14	16
其他流动资产	429	497	509	394	408	销售费用	77	84	101	110	117
流动资产合计	997	1,130	1,465	1,782	2,160	管理费用	413	500	588	682	772
长期股权投资	0	3	3	3	3	财务费用	3	4	5	6	6
投资性房地产	88	71	0	0	0	资产减值损失	5	17	8	10	12
固定资产	54	66	66	66	66	投资收益	33	18	0	0	0
在建工程	2	0	0	0	0	公允价值变动	-1	-2	0	0	0
无形资产开发支出	63	55	57	60	63	营业利润	121	134	163	207	258
长期待摊费用	1	1	1	1	1	其他非经营损益	28	18	27	21	17
其他非流动资产	0	0	0	0	0	利润总额	150	151	190	228	275
资产总计	1,579	1,717	1,980	2,299	2,680	所得税	14	10	17	21	25
短期借款	94	95	105	115	126	净利润	136	141	173	208	250
应付和预收款项	251	249	299	357	414	少数股东损益	15	19	22	27	33
长期借款	0	0	0	0	0	归母股东净利润	121	123	150	181	218
其他负债	240	265	322	394	485						
负债合计	473	487	577	688	819						
股本	220	440	440	440	440	<b>预测指标</b>					
资本公积	389	179	179	179	179	毛利率	55.2%	52.9%	52.2%	51.3%	50.5%
留存收益	400	480	616	778	974	销售净利率	11.2%	8.9%	8.9%	9.0%	9.3%
归母公司股东权益	1,061	1,156	1,306	1,487	1,705	销售收入增长率	-2.2%	28.7%	21.2%	19.5%	16.6%
少数股东权益	45	75	97	124	156	EBIT 增长率	38.8%	42.9%	26.9%	26.0%	24.1%
股东权益合计	1,106	1,231	1,403	1,611	1,861	净利润增长率	9.1%	1.3%	22.4%	20.3%	20.6%
负债和股东权益	1,579	1,717	1,980	2,299	2,680	ROE	14.9%	12.1%	13.1%	13.8%	14.4%
						ROA	8.6%	7.4%	8.1%	8.4%	8.7%
						ROIC	8.1%	8.4%	9.4%	10.4%	12.9%
						EPS(X)	0.28	0.28	0.34	0.41	0.50
						PE(X)	66.69	65.84	53.78	44.72	37.06
						PB(X)	7.61	6.98	6.18	5.43	4.74
						PS(X)	7.50	5.83	4.81	4.02	3.45
						EV/EBITDA(X)	75.05	57.29	43.89	33.97	27.23

  

现金流量表(百万)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
经营性现金流	-48	67	172	340	274
投资性现金流	-274	-1	54	-26	-32
融资性现金流	222	-27	8	9	11
现金增加额	-100	39	234	324	252

资料来源: WIND, 太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。