

2017年08月15日

赢时胜 (300377.SZ)

赢时胜中报点评：业绩符合预期，持续加码科技金融生态圈

■业绩符合预期。公司2017年上半年实现营业收入1.96亿元，同比增长52.84%；净利润5009.9万元，同比增长143.95%。公司新一代资产管理和资产托管系统的市场推广获得了较好的客户评价和市场效应，带动业绩高速增长。

■聚焦资产托管和资产管理业务，迎来业绩高速增长期。金融机构资产管理业务和资产托管业务信息化系统建设及服务刚性需求持续增长，同时公司新一代资产管理系统平台项目和新一代资产托管系统项目已全部完成并全面投入市场应用，新一代产品具有“全资产、全业务、全数据、全行业”的特征，受到市场广泛认可，助力公司业绩高速增长。同时，公司定制软件开发和销售业务上半年毛利率比去年同期提升3.63个百分点，反映了新一代产品营收占比提升将优化毛利率。

■持续加码科技金融生态圈。公司与控股子公司上海赢量共同出资设立上海赢保，旨在为实体经济和金融机构的短期资金融通打造一个合规、高效、安全的普惠金融及科技金融服务平台；参股子公司东吴在线目前已搭建起零售金融、机构业务和资产管理三大板块协同发展的综合金融服务平台，实现了预期的经营业绩。

■投资建议：公司新一代资产管理系统平台和新一代资产托管系统大获成功，助力业绩高速增长。同时持续布局Fintech，通过外延并购和内生发展，加快从金融软件提供商到金融服务提供商的商业模式转型升级。预计公司2017-2018年EPS分别为0.27和0.4元，维持“买入-A”评级，6个月目标价20元。

■风险提示：创新业务不及预期风险；互联网金融监管风险。

(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入	250.1	350.8	543.8	761.3	989.6
净利润	58.4	121.0	199.5	299.1	364.9
每股收益(元)	0.08	0.16	0.27	0.40	0.49
每股净资产(元)	0.62	3.46	4.18	4.28	4.42

盈利和估值	2015	2016	2017E	2018E	2019E
市盈率(倍)	199.4	96.3	58.4	39.0	31.9
市净率(倍)	25.5	4.5	3.8	3.7	3.5
净利润率	23.4%	34.5%	36.7%	39.3%	36.9%
净资产收益率	12.6%	4.7%	6.4%	9.3%	11.0%
股息收益率	0.4%	0.8%	1.2%	1.9%	2.3%
ROIC	26.0%	57.0%	11.8%	18.8%	23.2%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

公司快报

证券研究报告

行业应用软件

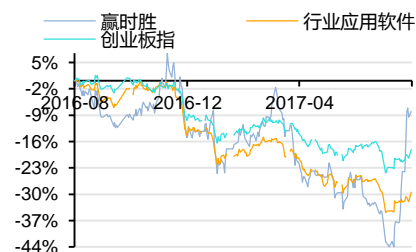
投资评级 **买入-A**
维持评级

6个月目标价：**20元**
股价(2017-08-14) **15.69元**

交易数据

总市值(百万元)	11,650.35
流通市值(百万元)	7,988.46
总股本(百万股)	742.53
流通股本(百万股)	509.14
12个月价格区间	9.54/46.25元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	41.86	22.57	13.81
绝对收益	44.61	23.64	-1.74

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511050001

huyw@essence.com.cn

021-35082010

相关报告

赢时胜：致力打造国内领先的财富管理企业/胡又文	2017-06-03
赢时胜：业绩符合预期 迎来高速增长期/胡又文	2017-04-25
赢时胜：业绩超预期，大资管平台助力迎业绩拐点/胡又文	2016-10-30
赢时胜：业绩高速增长，加码 Fintech 促模式升级/胡又文	2016-08-27
赢时胜：增资东吴在线 夯实“Fintech”转型战略/胡又文	2016-08-02

■ 公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 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沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A — 正常风险，未来 6-12 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B — 较高风险，未来 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

■ 分析师声明

胡又文声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
深圳联系人	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034