

进军普惠金融，大布局再添重要一环

——安硕信息 (300380.SZ) 点评报告

投资要点：

1. 事件

公司4月23日晚发布提示性公告，为了尽快推进公司拟开拓的自助式投融资的普惠业务，同时规避前期投入的风险，拟与上海字信投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“字信”）、高鸣先生共同组建“上海安硕织信网络信息有限公司”（企业名称待核准）（以下简称“安硕织信网络”），注册资本为5000万元人民币。

2. 我们的分析与判断

(一)、政策春风劲吹，普惠金融迎来最好时代

我国普惠金融政策持续推进，普惠金融迎来最好时代。2014年首次将互联网金融写入政府工作报告，今年政府工作报告再次强调要大力发展普惠金融，让所有市场主体都能分享金融服务的雨露甘霖。李克强总理多次在不同场合表示要推进金融改革，大力发展普惠金融。今年1月，李克强总理在考察微众银行时表示希望微众银行在发展普惠金融方面不仅自己能杀出一条血路来，还能为其他企业提供经验；4月18日，总理在考察调研工商银行时强调小微企业是就业的主要载体，要着力解决融资难、融资贵的问题，金融机构要拿出更加有效的举措支持小微企业，促进大众创业、万众创新。

(二)、成立普惠金融公司布局营销平台，有望打通资产端和流量端，商业模式B2B和B2C皆有可能

公司未来大布局有望成为大金融资产交易平台，成立普惠金融公司，是未来大布局中的重要一环，有望打通资产端和流量端，商业模式B2B和B2C皆有可能。公司不断夯实资产端，前期已参股凉山州商业银行并合资成立互联网金融公司，迈出互联网金融关键一步；建立小贷云平台，向小贷公司提供软硬件、数据服务和业务咨询，目前已积累了大量小微贷企业，包括数量众多的担保公司和小贷公司；布局征信和数据服务两翼，实现互联网金融变现。另外，大股东旗下的易贷中国平台致力于打造资金需求方（个人与企业借款人）与资金供应方（银行、小贷公司等金融机构）之间的贷款交易，可以为公司普惠金融模式提供经验等借鉴。综上所述，结合公司公告披露拟成立普惠金融公司“安硕织信网络”的目的，我们预计普惠金融将成为营销平台，打通资产端和流量端，B2B和B2C皆有可能。

安硕信息 (300380.SZ)

推荐 维持评级

分析师

沈海兵

✉: (8621) 2025 2609
✉: shenhaibing@chinastock.com.cn
执业证书编号: S0130514060002

吴砚靖

✉: (8610) 6656 8330
✉: wuyanjing@chinastock.com.cn
执业证书编号: S0130513080003

特此鸣谢：

田杰华

✉: (8621) 2025 7805
✉: tianjiehua@chinastock.com.cn

市场数据

时间 2015-4-23

A股收盘价(元)	320.53
A股一年内最高价(元)	320.53
A股一年内最低价(元)	27.17
上证指数	4414.51
市净率	52.85
总股本(亿股)	0.69
实际流通A股(亿股)	0.24
限售的流通A股(亿股)	0.45
流通A股市值(亿元)	220

相关研究

- 《银行信息化深度研究报告：行业加速变革，银行IT迎来黄金时代》2014-8-20
《安硕信息(300380.SZ)点评报告：迈出进军军金融战略重要一步》2015-2-9
《安硕信息(300380)深度报告：信贷优势助力转型，互联网金融渐入佳境》2015-3-15

(三)、合资成立普惠金融公司，机制更为灵活，股权激励充分，凸显“安硕织信网络”重要性，未来价值意义值得期待

合资成立普惠金融公司，规避前期投入的风险，更重要的是机制更为灵活；据公司公告披露，预留 500 万出资额给开展普惠金融业务急需的 IOS、Android、JAVA 资深开发工程师、UI 设计总监、网络安全架构师等外部招聘的核心业务和技术骨干，股权激励充分到位，体现公司布局投入的大决心，充分凸显了拟成立的普惠金融公司“安硕织信网络”的重要性，在公司未来大布局中的价值意义值得期待。

3. 投资建议

我们认为，公司未来大布局有望成为大金融资产交易平台，乘普惠金融政策东风成立普惠金融公司布局营销平台，有望打通资产端和流量端，商业模式 B2B 和 B2C 皆有可能；合资成立普惠金融公司，机制更为灵活，股权激励充分，凸显“安硕织信网络”重要性，未来价值意义值得期待。维持盈利预测，我们预计公司 15-17 年 EPS 分别为 0.63、0.78 和 0.99 元，维持“推荐”评级。

4. 风险提示

普惠金融业务进展不及预期；政策风险；竞争加剧。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入（百万元）	220	265	325	406
增长率（%）	7.49%	20.50%	22.75%	24.79%
归属母公司股东净利润（百万元）	39	43	53	68
增长率（%）	-16.96%	12.56%	22.99%	26.77%
每股收益（元）	0.56	0.63	0.78	0.99
PE	570.46	506.81	412.07	325.05

资料来源：公司公告，中国银河证券研究部

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

沈海兵、吴砚靖，计算机行业证券分析师。2人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址: www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：高兴 83574017 gaoxing_jg@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn