

计算机、通信和其他电子设备制造业

**优秀的金融信息化的解决方案提供商**

报告日期:	2015-5-15
建议询价:	<b>11.26 元</b>
估值区间:	<b>55.63~67.99 元</b>

□预测指标	2014A	2015E	2016E
主营收入 (百万元)	995.93	114.54	145.91
净利润 (百万元)	66.08	82.42	108.24
每股收益 (元)	0.66	0.62	0.81
每股净资产 (元)	3.55	5.65	6.46

资料来源: 财富证券

**本次发行概况:**

发行前总股本 (万股)	10000
新股发行上限 (万股)	3344
老股转让上限 (万股)	0
预计发行日期	2015-05-19
公司控股股东	于伟
公司网址	http://www.git.com.cn

事件: 公司拟于 2015 年 5 月 19 日在深圳证券交易所发行新股。

**投资要点**

- 公司专注于金融信息化领域, 为银行、保险、证券等金融客户提供软件及 IT 服务。公司的 IT 解决方案业务在国内处于领先地位, 在 2011 年 IDC 评选的“银行 IT 解决方案市场”排名中处于第四, 为行业领导者之一。2011 年, 公司在信贷管理、客户关系管理、渠道管理、风险管理、银行卡系统、网络银行系统、和金融审查与稽核解决方案等领域都处于行业领先地位。
- 公司的主要客户包括国家开发银行、建设银行、农业银行、中国银行、中国邮储银行等全国性银行, 光大银行、农业银行、中国银行等 5 家股份制银行, 以及大量区域性银行金融机构。近年来公司积极拓展业务范围, 开拓了中国再保险集团、平安财险、新华保险、景顺长城基金、中国神华等大型客户。
- 我国银行间 IT 解决方案市场自 2008 年以来一直保持高速增长。2012 年, 银行业 IT 解决方案市场总量为 121.7 亿人民币, 同比增长 20.7%。IDC 预测该市场 2013-2017 年将以 21.7% 的年均复合增速增长, 到 2017 年市场规模将达到 324.4 亿元。我们认为随着互联网金融的快速发展, 传统银行业在 IT 服务和解决方案领域的投入将进一步加大, 而证券、保险和互联网银行等新客户也会不断涌现, 从而有利于公司业务的快速发展。
- **盈利预测与估值:** 本次公开发行人新股数量不超过 2,500 万股, 拟募集资金 4.27 亿元, 主要用于银行软件服务交付中心、云服务中心和新一代核心业务系统的开发。预计 2015、2016 年公司净利润分别为 0.82 亿、和 1.08 亿, 对应 EPS 分别为 0.62、0.81 元。公司发行底价为 11.26 元; 行业平均市盈率约为 150 倍左右, 按照谨慎原则给予公司 IPO 价格 2015 年 90-110 倍市盈率, 对应合理估值为 55.63-67.99 元。
- **风险提示:** 市场竞争风险、商业模式变化、新技术更新

**发行前主要财务指标 (2014):**

每股收益 (元)	0.66
每股经营性净现金流量 (元)	0.74
销售毛利率 (%)	22.76%
净资产收益率-扣非 (%)	18.42%
资产负债率 (%)	47.67%

**财富证券研究发展中心**
**何晨**

 0731-84779574  
 hechen@cfzq.com  
 S0530513080001

## ➤ 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6-12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

## 免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

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（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研发中心

网址: [www.cfzq.com](http://www.cfzq.com)

地址: 湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编: 410005

电话: 0731-84403360

传真: 0731-84403438