

信雅达 (600571)

—拥抱互联网金融

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 68.09 元

投资要点：

公司正在由原来的方案和产品提供商慢慢向平台转化，目前公司在IT方面的定位是，在传统金融和互联网金融方面成为产品和服务的解决方案提供商。

公司已有产品线包括：传统金融信息化的电子渠道、柜面系统、信用卡系统、金融机具、银行风控、国际结算、供应链金融系统、资产负债管理系统、小额贷款系统及互联网金融的微匠平台。微匠平台目前主要为小B端的客户提供服务，在微匠平台的建设过程中不仅仅求小商户数目的增加，而是以云端服务为抓手，选择3-4垂直行业重点渗入。目前微匠主要在美容和健身以及银行特约小商户小B端方面展开。蓝色互动主要为大企业提供移动解决方案，上半年订单合同额已经超过去年全年。微匠平台云端服务和简单的移动开发目前还是免费，商铺如果在移动端发生交易会有分成，另外营运和交易数据，微匠平台可以用。

公司正在规划和建设的产品线有：传统金融的信贷工厂、资管；互联网金融的P2P信贷、供应链金融、互联网理财、众筹、交易等。互联网金融方面，公司已经在给58金融提供解决方案。最近又在和稠州银行合作，双方拟通过开展战略合作，在客户转介、见证服务、互联网业务运营托管等方面展开合作，积极探索互联网金融与传统银行业务的融合融通。和稠州银行的合作是信雅达在互联网金融领域的探索实践，对促进金融创新和发展，实现传统金融业务与服务的转型升级具有积极意义。未来在互联网理财以及交易板块，公司可能不仅提供解决方案，还会介入进去。对公司当前来说，支付和大数据是比较薄弱的两块。

公司积极布局提前卡位的产品线有：人行和银行间区域支付系统以及在银行业的流程银行的系统。

发布时间：2015年7月30日

主要数据

52周最高/最低价(元)	191.76/18.06
上证指数/深圳成指	3789.17/12823.07
50日均成交额(百万元)	741.36
市净率(倍)	19.85
股息率	0.25%

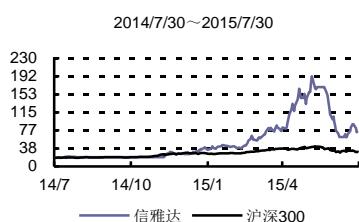
基础数据

流通股(百万股)	202.42
总股本(百万股)	202.42
流通市值(百万元)	13782.76
总市值(百万元)	13782.76
每股净资产(元)	3.43
净资产负债率	72.83%

股东信息

大股东名称	杭州信雅达电子有限公司
持股比例	21.27%
国元持仓情况	

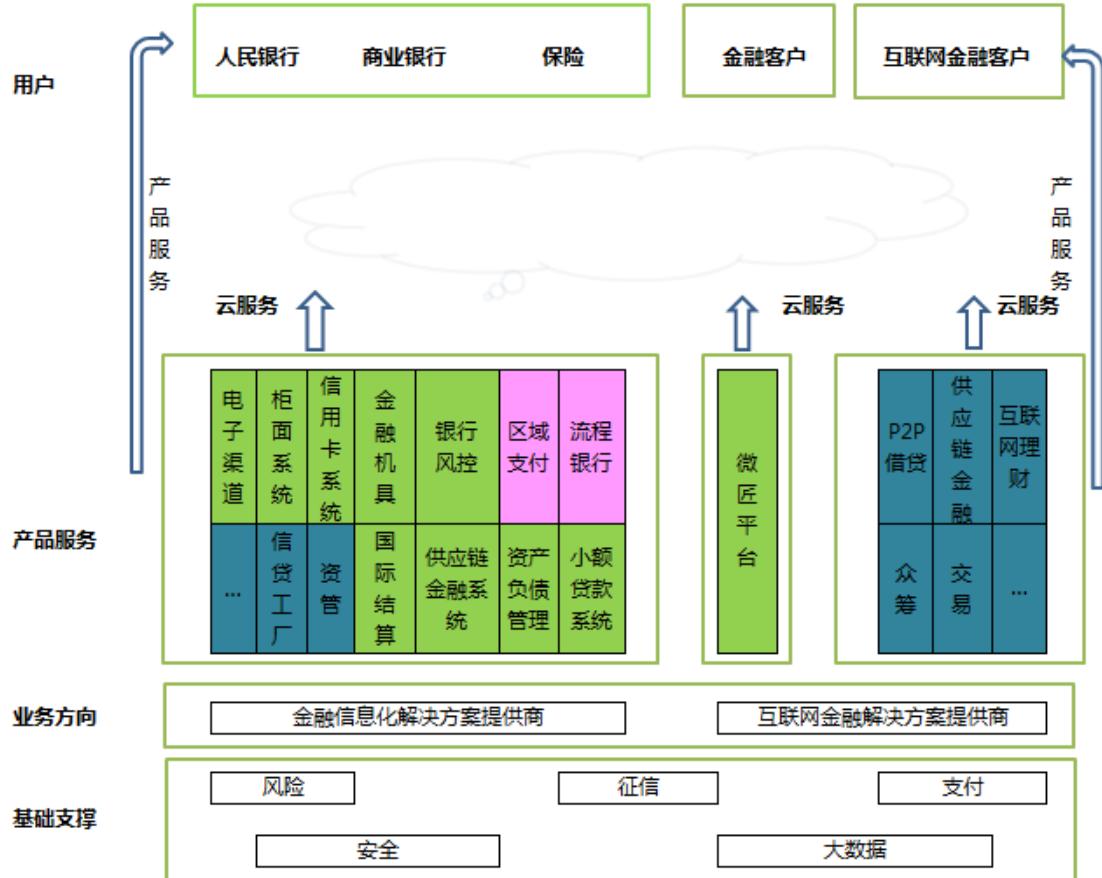
52周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	李芬
执业证书编号:	S0020511040003
电 话:	021-51097188-1938
电 邮:	lifen@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券(230000)



注：绿色：已有产品线；红色：传统金融卡位产品线；蓝色：正在规划或建设产品线

数据来源：国元证券研究中心

由于大的传统金融机构对安全有着更多的考虑，所以和传统金融机构相比，在给互联网金融公司提供服务时更多的采取云端的模式，云端服务模式会更快的在互联网金融这块体现。其实传统金融的解决方案里面也提供了一些云端服务，但大都仅在银行风控这块。大银行和股份制银行基本不可能将 IT 搬到云服务上面，最先的突破口应该是在城商行上面。云端服务第一个落地点是从风险平台开始。流程银行未来是通过金融云来服务，但是当前会对传统业务产生冲击，所以可能会在未来慢慢转换。公司目前云服务依托的基础设施是阿里云，主要因为阿里云较为安全稳定且成本较小。

公司当前对于民营征信还未涉及，民营征信目前是市场是几家有牌照的公司在做，公司目前征信主要在 B 端。新的互联网金融监管方案的出台，公司认为可以在给定范围内大展拳脚，更适合公司一直的稳健经营风格。

公司的每个产品都有一定的标准化程度，但都无法彻底摆脱定制化。国内银行业，某一个公司在某项产品线都略有差异。标准化程度可以无限接近 100%，但是无法达到。传统业务中，行方在招标时产品需求和后来真正上线的都有很大区别。

关于竞争对手和评价：安硕信息在信贷产品线的口碑较好；长亮科技从传统银行去理解传统银行业务条线可能会更加深刻，银之杰和中科金财角色变化较大。相对于竞争对手，公司和安硕信息和长亮科技坚持定位在传统金融和新兴金融产品和解决方案提供商。

互联网金融国内发展较为领先，未来三年哪个模式走在前面，目前较难判断。

综合公司现状及互联网金融未来发展趋势，我们给予公司“增持”投资评级。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%之间	
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上	回避 行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn