



信雅达（600571）：流程银行龙头，业务稳步增长

软件信息

停牌中

报告日期：2016年03月14日

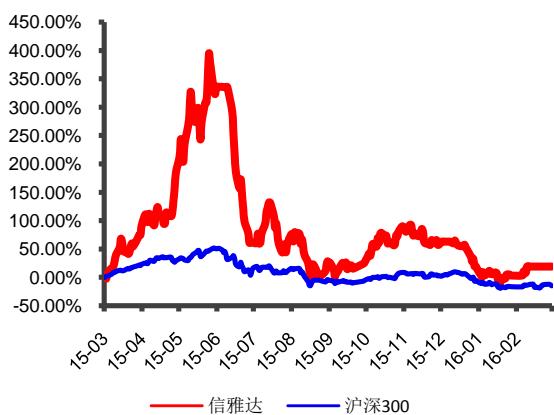
主要财务指标（单位：百万元）

	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	1,076	1,230	1,421	1,613
(+/-)	-2.22%	14.30%	15.50%	13.50%
营业利润	121	155	215	268
(+/-)	50.30%	27.49%	39.40%	24.28%
归属于母公司净利润	121	144	192	233
(+/-)	11.85%	18.79%	33.32%	21.47%
每股收益(元)	0.55	0.65	0.87	1.06
市盈率(倍)	84	71	53	44

公司基本情况（最新）

总股本（亿股）	2.20
流通市值（亿元）	93.58
每股净资产（元）	4.83
净资产收益率（%）	12.22

行业表现（最近一年）



行业研究员 于芳
执业证书编号 S1050515070001
电话：021-51793709
email:yufang@cfsc.com.cn

2015年，公司实现营业收入10.76亿元，较上年同期略下降2.22%；归属于上市公司股东的净利润1.21亿元，同比增长9.14%，摊薄每股收益0.55元。公司股票正在停牌中。

- 流程银行龙头，IT业务稳步增长。**流程银行业务继续保持了领先的市场地位，积极推动流程银行全面进入2.0时代；电子银行业务呈现出快速发展的势头；影像档案保险业务市场需求饱满，均保持了高中标率。报告期内，公司IT业务实现营业收入7.97亿元，同比增长15.74%，毛利率因为营业成本提高27.65%而略微降低3.56%。
- 环保业务毛利率提高明显。**子公司天明环保去年完成了18个完整的改造项目，数量有所减少，但质量明显提升，且成本控制有效，毛利率大幅提高。全年环保业务实现营业收入2.69亿元，比上年减少33.05%，毛利率35.58%，同比增加10.60%。公司的脉冲电晕等离子法烟气脱硫脱硝技术（PPCP）取得阶段性成果，有望于2016年实现技术落地。
- 移动互联网业务盈利情况良好。**公司收购的上海科匠信息科技拥有“蓝色互动”品牌和“微匠”平台，为大中型企业客户提供移动方案及小微企业提供移动应用服务平台。2015年，为工商银行浙江分行、平安银行、银联支付公司等众多金融业客户提供了移动战略咨询及运营推广等服务，去年实现营业收入1.32亿元，实现净利润3415万元，超过年度业绩承诺。
- 盈利预测与估值：**我们预计2016-2018年归母净利润分别为1.4亿、1.9亿、2.3亿，EPS分别为0.65、0.87和1.06元，对应的PE分别为77、53、44倍，鉴于目前公司股票正在筹划重大事项停牌中，暂不给予评级。
- 风险提示：**技术升级风险、市场竞争风险、人力成本上升风险。

盈利预测

单位: 万元	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	110,083	107,636	123,028	142,097	161,280
增长率 (%)	19.1%	-2.2%	14.3%	15.5%	13.5%
减: 营业成本	54,424	48,178	52,996	59,779	67,132
毛利率 (%)	50.56%	55.24%	56.92%	57.93%	58.38%
营业税金及附加	944	769	879	1,016	1,153
销售费用	6,923	7,714	8,679	9,720	10,838
管理费用	40,797	41,263	45,802	50,840	56,178
财务费用	1,164	338	825	834	955
费用合计	48,884	49,315	55,306	61,394	67,971
期间费用率 (%)	44.41%	45.82%	44.95%	43.21%	42.14%
资产减值损失	-266	526	523	632	655
加: 公允价值变动收益	216	-58	0	0	0
投资收益	1,752	3,333	1,250	1,250	1,250
营业利润	8,065	12,122	15,454	21,542	26,772
增长率 (%)	18.91%	50.30%	27.49%	39.40%	24.28%
营业利润率 (%)	7.33%	11.26%	12.56%	15.16%	16.60%
加: 营业外收入	4,690	3,001	2,980	2,980	2,980
减: 营业外支出	138	163	159	159	159
利润总额	12,616	14,960	18,275	24,363	29,593
增长率 (%)	24.42%	18.58%	22.16%	33.32%	21.47%
利润率 (%)	11.46%	13.90%	13.80%	13.80%	13.80%
减: 所得税费用	486	1,392	2,156	2,875	3,492
所得税率 (%)	3.85%	11.30%	11.80%	11.80%	11.80%
净利润	12,131	13,568	16,118	21,488	26,101
增长率 (%)	25.71%	11.85%	18.79%	33.32%	21.47%
净利润率 (%)	11.02%	12.61%	13.10%	15.12%	16.18%
归属于母公司所有者的净利润	11,091	12,104	14,379	19,169	23,284
增长率 (%)	20.51%	9.14%	18.79%	33.32%	21.47%
少数股东损益	1,040	1,464	1,739	2,319	2,817
总股本	21,984	21,984	21,984	21,984	21,984
摊薄每股收益(元)	0.50	0.55	0.65	0.87	1.06

数据来源: 公司年报, 华鑫证券研发部

风险提示

技术创新风险、政策风险、核心人才流失风险。

研究员简介

于芳：华鑫证券TMT行业研究员，上海财经大学金融工程硕士，主要研究和跟踪领域：软件信息技术。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	⟨(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告仅向特定客户传送，未经华鑫证券研究发展部授权许可，任何机构和个人不得以任何形式复制和发布。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>