

银之杰 (300085)

# 互金布局完善，期待业绩落地

## 买入（维持）

### 事件

公司公布2016年一季度报告：营业收入1.6亿元，同比增长71.23%，归属母公司净利润604.3万，同比增长20.04%，对应EPS0.0115元；子公司亿美软通（大数据）实现营收0.91亿，净利润926.3万，科安数字（电子商务）实现营收0.44亿，净利润279.4万。

### 投资要点

- **营收高速增长，业务结构多元化：**公司2016年第一季度营业收入1.6亿元，同比增长71.23%。归属母公司净利润604.3万，同比增长20.04%。其中子公司亿美软通（持股100%）实现营收0.91亿，净利润926.3万，科安数字（持股51%）实现营收0.44亿，净利润279.4万。在软通（大数据）、科安数字（电子商务）2015年并表后，多元业务结构带来的协同效应逐渐体现，移动商务、大数据、电子商务业务成为公司新的利润增长点。
- **互联网综合金融布局日趋完善：**公司已获得个人征信业务牌照，旗下华道征信（持股40%）是国内首批获准开展个人征信业务准备工作的八家民营征信机构之一；公司参与设立的互联网保险公司易安保险（持股15%）已获保监会开业批准，成为全国第四家专业互联网保险公司；近期公司拟出资1.305亿元参与发起设立东亚前海证券（占注册资本26.1%）。公司征信+保险+券商的综合金融布局日趋完善。
- **募资8.3亿加码互联网大数据，强化“大数据+征信+支付”三大支柱战略：**公司拟定增募资8.3亿元用于互联网金融大数据服务平台建设，未来将以金融IT服务为基础，以大数据、个人征信和支付为互联网金融三大支柱，形成风险定价和精准营销的两大核心能力，在此基础上提供银行、证券、保险、财富管理等相关互联网金融综合服务。

### 投资建议

预计2016年公司将继续完善互联网金融布局。此前公司公告拟定向增发募资8.3亿元，用于互联网金融大数据服务平台建设，若增发成功将强化“大数据+征信+支付”三大支柱，打造精准营销和风险定价的核心竞争力。预计公司16、17年归母净利润分别为1.29、1.62亿元，公司合理市值300亿元，对应目标价57元/股，维持公司“买入”评级。

### 风险提示：

- 1) 潜在竞争对手切入加剧竞争；2) 新业务推广情况不及预期。

2016年4月25日

首席分析师 丁文韬

执业资格证书号码：S0600515050001

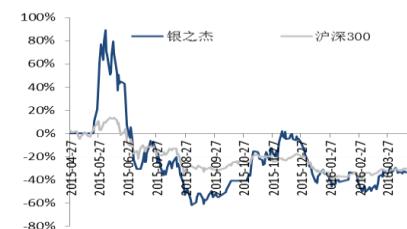
[dingwt@dwzq.com.cn](mailto:dingwt@dwzq.com.cn)

分析师 王维逸

执业资格证书号码：S0600515050002

[wangwy@dwzq.com.cn](mailto:wangwy@dwzq.com.cn)

### 股价走势



### 市场数据（2016年4月25日）

|             |         |
|-------------|---------|
| 收盘价（元）      | 40.77   |
| 市盈率         | 168.9   |
| 市净率         | 23.67   |
| 流通A股市值(百万元) | 10235.3 |

### 基础数据

|           |       |
|-----------|-------|
| 每股净资产（元）  | 1.72  |
| 资产负债率（%）  | 13.21 |
| 总股本（百万股）  | 525.8 |
| 流通A股（百万股） | 251   |

### 相关报告

1. 银之杰：大数据+稀缺性牌照打造金融生态圈
2. 银之杰：并表带动业绩大增，互联网金融生态圈积极推进
3. 银之杰：互联网金融布局日趋完善

图表 1：银之杰盈利预测

| 单位：百万元         | 2014         | 2015         | 2016E        | 2017E          |
|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| 营业收入           | <b>192.1</b> | <b>619.7</b> | <b>929.5</b> | <b>1,144.1</b> |
| 营业成本           | 95.3         | 348.0        | 509.6        | 636.1          |
| 归母净利润          | <b>27.7</b>  | <b>73.0</b>  | <b>129.4</b> | <b>162.2</b>   |
| 营业收入增速         | 9.50%        | 222.5%       | 50.0%        | 23.1%          |
| 归母净利润增速        | -19.9%       | 163.5%       | 77.3%        | 25.4%          |
| <b>EPS (元)</b> | <b>0.05</b>  | <b>0.14</b>  | <b>0.25</b>  | <b>0.31</b>    |
| PE             | 860.1        | 326.4        | 186.1        | 146.8          |

资料来源：东吴证券研究所

## 1. 风险提示

- 1) 潜在竞争对手切入加剧竞争;
- 2) 新业务推广情况不及预期。

### 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出自为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 东吴证券投资评级标准：

#### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

#### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>