

赢时胜 (300377.SZ)

公司快报

Fintech 纯正标杆

投资要点

事件：赢时胜发布半年报，2016上半年公司实现营业收入1.28亿元，同比增长34.9%；实现归母净利润2054万元，同比增长212.9%，折合EPS 0.08元/股，符合此前业绩预告。

◆ **业绩延续高增长：**公司上半年实现营收分别为1.28亿元，同比增长34.9%，实现净利润2054万元，同比增长212.9%，其中Q2分别实现营收/净利润7803万元、1892万元，分别同比增长18.5%，28.9%，符合此前业绩预告公告。上半年业绩高增长，主要来自于资产管理系统业务、资产托管系统业务，并且金融服务外包业务也实现较快增长。

◆ **立足传统，开拓创新：**公司的传统业务是为金融机构的资产管理和资产托管业务系统提供信息化软件及服务。在传统业务稳健发展的同时，公司也积极开拓创新业务。公司2015年3月投资1500万元在上海自贸区成立控股公司上海赢量（60%）并于2016年7月增资至70%，上海赢量主要开展互联网票据（票据贴现）平台业务，这是公司从金融IT服务往金融服务方向转型的第一步；2015年7月公司出资2000万元设立东吴在线并于2016年8月增资，初步探索互联网金融；2016年4月完成定增，互联网金融大数据中心（14.8亿元）、互联网金融产品服务平台（8亿元）、互联网金融机构运营服务中心（5.8亿元）均在有序建设中。。

◆ **Fintech 市场标杆：**公司为Fintech纯正标杆，其中1、东吴在线：以Fintech为主要研发方向，主要从事资管交易平台、区块链、智能投资等基础技术的研发；2 赢量金融：专注于票据业务的线上交易，有望成为区块链技术的首块试金石。3、2016年4月落地的定增项目若成功实施，无疑又是公司在Fintech领域的又一重大成就。赢时胜可以说在Fintech领域已经具备显著的先发优势，未来在智能投顾、区块链、大数据等领域有望产生协同，实现公司从单纯的软件提供商到综合金融服务商的蜕变。

◆ **投资建议：**公司传统业务受益下游需求快速增长，不断开拓创新，成为具备纯正Fintech基因的概念股，公司也逐渐从单纯的软件提供商向综合金融服务商蜕变。预计2016-2018年EPS分别为0.25、0.34、0.47元，首次覆盖给予“买入-A”评级，6个月目标价55元。

◆ **风险提示：**创新业务监管风险；互联网金融平台建设不及预期

计算机 | 行业应用软件 III

投资评级 **买入-A(首次)**

6个月目标价 55.00元

股价(2016-08-29) 41.51元

交易数据

总市值(百万元) 12,329.02

流通市值(百万元) 6,166.50

总股本(百万股) 297.01

流通股本(百万股) 148.55

12个月价格区间 37.70/106.08元

一年股价表现



资料来源：贝格数据

	1M	3M	12M
升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.01	3.17	62.66
绝对收益	4.51	9.13	68.0

分析师

王刚
SAC 执业证书编号：S0910515070001
wanggang@huajinsc.cn
021-20655693

报告联系人

郑春明
zhengchunming@huajinsc.cn
021-20655654

相关报告

财务数据与估值

会计年度	2014	2015	2016E	2017E	2018E
主营收入(百万元)	200.0	250.1	322.8	436.9	613.8
同比增长(%)	18.9%	25.0%	29.1%	35.3%	40.5%
营业利润(百万元)	44.4	62.7	79.5	107.1	150.8
同比增长(%)	10.8%	41.1%	26.9%	34.7%	40.8%
净利润(百万元)	46.4	58.4	74.8	99.6	138.7
同比增长(%)	15.0%	25.9%	28.0%	33.2%	39.3%
每股收益(元)	0.16	0.20	0.25	0.34	0.47
PE	265.8	211.0	164.9	123.8	88.9
PB	28.9	26.9	18.8	17.4	15.8

数据来源：贝格数据 华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王刚声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券有限责任公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com