



2016 年 08 月 31 日

增持(首次评级)

当前价: 22.34 元

分析师: 王风华

执业编号: S0300516060001

电话: 010-84903252

邮箱: wangfenghua@lxsec.com

分析师: 郭佳楠

执业编号: S0300515080001

电话: 010-64814022

邮箱: guojianan@lxsec.com

联系人: 杨名

电话: 136-1185-0141

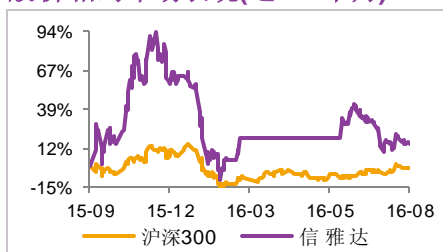
邮箱: yangming_bf@lxsec.com

联系人: 刘璐

电话: 130-5193-1435

邮箱: liulu@lxsec.com

股价相对市场表现(近 12 个月)



资料来源: 联讯证券研究所

盈利预测

百万元	2014A	2015E	2016E	2017E
主营收入	1,076	1302	1537	1767
(+/-)	-2%	21%	18%	15%
净利润	136	218	282	307
(+/-)	12%	61%	29%	9%
EPS(元)	0.62	0.50	0.64	0.70
P/E	95.73	45.08	34.86	32.02

资料来源: 联讯证券研究所

相关研究

信雅达(600571.SH)

风险管理系统占据营收风口, 大宗商品电子商务领域发展可期

投资要点

◇ 事件概述:

报告期内, 公司实现营业收入 51,559.33 万元, 同比增长 31.39%; 实现净利润 6,502.65 万元, 同比增长 47.92%。

◇ 分析与判断:

- **全面风险管理技术系统占据金融技术高点:** 报告期内, 公司推出全面风险管理系统, 包括整合综合定价系统、资产负债系统、对公和零售评级系统、贷后预警系统、审计系统、合规风险管理系统等。该系列产品市场需求旺盛, 目前产品均保持高中标率。传统业务方面, 公司固有业务如流程银行业务, 电子银行业务, 影像风控业务与保险业务, 呼叫中心等继续保持其领先的市场地位, 并在此基础上积极推进新产品, 进而持续挖掘市场潜力。
- **金融 O2O 聚合平台新微匠成功上线:** 报告期内公司力图搭建金融机构、商户和用户三者信息流和数据流交互的消费金融 IT 云服务平台。其金融 O2O 聚合平台新微匠已成功上线, 新微匠通过开放手机银行接口的合作方式, 打通银行金融服务、银行用户、商家各个环节, 进行涵盖生活消费服务的金融场景创新, 具有创新意义。另外公司出资发起设立杭州信雅达泛泰科技有限公司, 杭州信雅达泛泰科技有限公司成立之后将为消费金融提供技术服务。
- **公司 9.60 亿元收购金网安泰 80% 股权, 未来发力大宗商品电子商务领域可期:** 由于我国大宗商品电子交易市场建立时间比较晚, 因此在整体市场发展过程中始终存在市场制度不全、执行情况混乱的发展问题, 但是仍爆发出高增长的发展态势。截至 2016 年我国大宗商品电子交易市场已经突破 1100 家, 交易品种 600 多种, 交易中心平均年交易额为上千亿元人民币。为引导现货市场朝着正确的方向发展, 国务院相继出台了 37、38 号文, 进一步对金融风险频发, 交易制度混乱的现象进行调控, 从政策上保证了大宗商品的有序健康发展。

在此时代背景下, 金网安泰从 1999 年至今多年来为客户提供大宗商品电子商务一站式解决方案并且与超过 100 家交易平台达成合作, 因此无论从整体技术成熟度、市场拓展能力及行业深入程度来说, 随着未来大宗商品交易市场的进一步规范和发展, 相信公司未来将爆发更大的发展潜力。

◇ 盈利预测与投资建议:

公司主营业务发展良好, 并积极拓展新产品, 延长公司整体产品链条。未来发展持续看好, 2016-2018 年 EPS 预测分别为: 0.50、0.64 和 0.70 元, 维



持“增持”评级。

✧ 风险提示

相关项目合作整体营收不及预期，市场风险，政策风险。



附录：公司财务预测表

资产负债表	2015	2016E	2017E	2018E	现金流量表	2015	2016E	2017E	2018E
流动资产	997	1,196	1,495	1,913	经营活动现金流	88	185	241	301
货币资金	117	240	487	797	净利润	136	218	282	307
应收账款	220	253	304	371	折旧摊销	15	13	11	10
其它应收款	26	30	36	44	财务费用	3	4	5	6
预付账款	9	10	12	15	投资损失	-33	-37	-42	-51
存货	195	224	269	328	营运资金变动	94	180	284	408
其他	429	439	387	358	其它	-127	-193	-299	-379
非流动资产	583	606	624	637	投资活动现金流	-164	-33	3	4
长期股权投资	0	0	0	0	资本支出	13	11	10	9
固定资产	54	46	40	36	长期投资	0	0	0	0
无形资产	63	75	94	122	其他	-177	-44	-6	-4
其他	467	485	490	479	筹资活动现金流	-25	-30	3	5
资产总计	1,579	1,802	2,119	2,550	现金净增加额	-101	123	247	310
流动负债	472	491	506	516					
短期借款	94	98	103	109	主要财务比率	2015	2016E	2017E	2018E
应付账款	140	145	153	162	成长能力				
其他	239	248	251	246	营业收入	-2.22%	21.00%	18.00%	15.00%
非流动负债	1	1	1	1	营业利润	50.30%	67.75%	30.98%	8.54%
长期借款	0	0	0	0	归属母公司净利润	9.14%	66.70%	31.04%	9.04%
其他	1	1	1	1	获利能力				
负债合计	473	492	507	517	毛利率	55.24%	58.57%	61.03%	62.72%
归属母公司股东权益	1,061	1,249	1,524	1,897	净利率	11.25%	15.49%	17.20%	16.31%
负债和股东权益	1,579	1,802	2,119	2,550	ROE	14.86%	18.04%	19.29%	16.83%
利润表（百万元）	2015	2016E	2017E	2018E	偿债能力				
营业收入	1,076	1,302	1,537	1,767	资产负债率	29.96%	27.31%	23.92%	20.27%
营业成本	482	540	599	659	流动比率	210.97%	243.43%	295.42%	370.73%
营业税金及附加	8	8	7	6	速动比率	169.76%	197.86%	242.34%	307.23%
销售费用	77	91	109	133	营运能力				
管理费用	413	487	584	713	总资产周转率	0.77	0.77	0.78	0.76
财务费用	3	4	5	6	应收帐款周转率	5.50	5.50	5.51	5.23
资产减值损失	5	5	5	5	应付帐款周转率	3.20	3.78	4.02	4.19
投资净收益	33	36	40	44	每股指标(元)				
营业利润	121	203	266	289	每股收益	0.62	0.50	0.64	0.70
营业外收支净额	28	31	35	40	每股经营现金	0.40	0.42	0.55	0.69
利润总额	150	235	302	330	每股净资产	5.03	2.98	3.67	4.62
所得税	14	17	20	23	估值比率				
净利润	136	218	282	307	P/E	95.73	45.08	34.86	32.02
少数股东损益	15	16	17	18	P/B	11.74	7.50	6.09	4.83
归属母公司净利润	121	202	264	288	EV/EBITDA	125.10	46.66	35.48	31.91

资料来源：公司财务报告、联讯证券研究所



分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。