

高伟达 (300465): 2016 年三季度报点评

2016 年 10 月 27 日

首席证券分析师 郝彪

执业资格证书号码: S0600516030001

haob@dwzq.com.cn

021-60199781

全年增长无忧，金融 SaaS 增长可期 买入（维持）

盈利及估值重要数据	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	939	1,266	1,622	2,021
同比(+/-%)	-5.8%	34.9%	28.1%	24.6%
净利润(百万元)	41.23	89.98	148.90	219.16
同比(+/-%)	-37.6%	118.2%	65.5%	47.2%
毛利率(%)	24.0%	26.6%	27.9%	29.1%
净资产收益率(%)	5.5%	10.9%	15.6%	19.1%
摊薄每股收益(元)	0.31	0.21	0.34	0.51
P/E	72	107	65	44
P/B	4	12	10	8

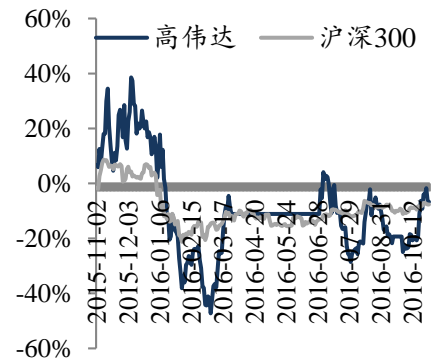
事件:

公司发布 2016 年三季度报: 报告期, 公司实现营收 19258.36 万元, 同比下降 7.23%, 归属于上市公司股东的净利润 706.39 万元, 同比下降 31.68%; 年初至报告期末, 营业收入 59648.38 万元, 同比增长 5.17%, 归属于上市公司股东的净利润 1179.08 万元, 同比下降 50.65%。

投资要点:

- 利润下滑最差阶段已过, 全年维持增长无忧:** 报告期内, 公司利润下降明显, 一方面系公司业务季节性强, 前三季度的实际业绩没有体现出来, 另一方面, 随着公司规模的不不断扩大, 公司新设立销售部分, 调整管理部门架构, 导致销售费用和管理费用增加。**具体业务来看,** 软件类业务的银行借贷系统和客户管理系统, 是公司今年的亮点, 其中, 民生和兴业银行, 尤其是民生银行订单的落地, 对公司银行借贷系统起到很关键的作用, 客户管理系统这块, 之前应用于较大的银行, 而今年中小城商行也逐渐落地。运维业务, 由于团队的限制, 全年来看会有一定的下降。系统集成业务, 公司前期为抓住金融 IT 设备国产化建设契机, 使得毛利率较低的系统集成业务占比增高, 全年来看会有一定的增长。综上, 我们认为, 公司四季度业绩将充分体现出来, 全年不论是营收还是利润增长无忧!
- 金融云 SaaS 将成为公司未来新的增长点:** 公司此前通过参股兴业数金, 介入业务云化的运营, 目前主要帮助兴业数金客户云业务落地。随着兴业数金客户的落地完成, 公司凭借积累的经验、技术和客户优势, 将逐步上线自己的金融 SaaS 业务, 对接中小银行的云业务需求, 进一步深入到业务承建中, 金融 SaaS 业务成为公司新的增长点。另一方面, 公司也会积极跟进大型银行的私有云建设, 目前大型银行的私有云

股价走势



市场数据

收盘价(元)	22.40
一年最低价/最高价	21.90/108.50
市净率	15.0
流通 A 股市值(百万元)	5727.6

基础数据

每股净资产(元)	1.75
资产负债率(%)	34.08
总股本(百万股)	431.81
流通 A 股(百万股)	255.70

相关研究

《高伟达: 收购海南坚果, 拓展移动精准营销》

2016 年 9 月 5 日

《高伟达: 战略合作中信集团, 泛金融业务扬帆起航》

2016 年 8 月 29 日

《高伟达: 收购上海睿民, 完善公司“金融+信息”核心战略》

2016 年 6 月 29 日

建设需求十分庞大，从公司上半年集成业务的快速增长可见一斑。

- **小非减持接近尾声：**此前公司两外资股东公告宣称一共减持 1600 万股（送转前股本），截止目前，其中一个股东贵昌有限公司公告已完成减持了近 800 万股，持股比例低于 5%；另一股东银联科技已减持 450 万股。前期公司股价受到小非减持的影响较大，现阶段，小非减持压力已有所减缓。
- **投资建议：**考虑并表，我们预计公司 2016-2018 年净利润分别为 0.90/1.49/2.19 亿元，如考虑 2016 年起增发摊薄，2016-2018 年 EPS 分别为 0.21 元/0.34 元/0.51 元，目前股价对应 PE 分别为 107/65/44 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**新业务拓展低于预期；业绩承诺不达标。

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,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5% 以下。



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.gsjq.com.cn>