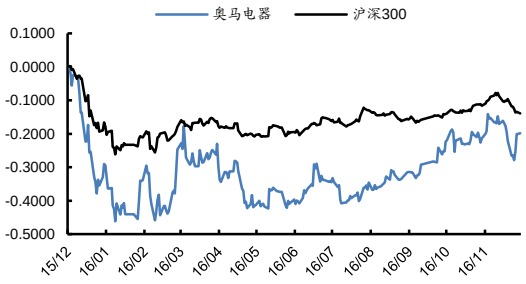
研究所
证券分析师： 孔令峰
S0350512090003
010-68366838
联系人 ： 刘浩
S0350116040007
liuh02@ghzq.com.cn
联系人 ： 宝幼琛
baoyc@ghzq.com
联系人 ： 朱芸
S0350115020010
010-88576686-801 zhuy03@ghzq.com.cn

定增助力互金深化创新

——奥马电器（002668）事件点评

最近一年走势



相对沪深 300 表现

表现	1M	3M	12M
奥马电器	2.0	17.1	-25.8
沪深 300	-2.6	2.2	-11.6

市场数据	2016/12/19
当前价格（元）	77.20
52 周价格区间（元）	50.50 - 102.64
总市值（百万）	12765.02
流通市值（百万）	9306.11
总股本（万股）	16535.00
流通股（万股）	12054.55
日均成交额（百万）	189.05
近一月换手（%）	31.73

相关报告

合规声明

国海证券股份有限公司持有该股票未超过该公司

事件：

2016 年 12 月 19 日，公司公告非公开发行股票获得证监会核准批复。

投资要点：

- **夯实构建互联网金融生态圈的底层平台。**公司非公开发行股票获得证监会核准批复，用于基于商业通用的数据管理信息系统建设项目（投入 15 亿元）和智能 POS 项目（投入 4 亿元）。加码数据应用的云服务业务和打通线上线下消费场景的智能支付业务，将极大夯实构建互联网金融生态圈的底层平台。

- **公司现有互金业务实现较好盈利，大力发展‘信贷+理财+消费’三大业务。**根据 2016 公司半年度报告中融金上半年净利润为 7044 万，净利率达 55.4%。中融金（公司持股 51%）承诺 2016/2017 年净利润为 1.4 亿/2.4 亿。公司大力发展‘信贷+理财+消费’三大业务模式，构建互联网金融上层生态。信贷方面‘日息宝’，为第三方支付机构提供借款撮合服务，平台作为金融中介，收取中间费用，至 2016 年 6 月末，日息宝产品余额逾 12 亿。理财方面‘好贷宝’，为消费者提供银行理财产品和自营活期理财产品。消费方面‘钱包生活’，已圈存众多交易场景，此次 4 亿投入智能 POS 项目，打造支付入口，积累丰富消费数据，为消费金融拓展加力。

- **公司场景、牌照、技术优势突出。**公司卡位银行客户，携手 30 多家银行客户搭建银行系互联网金融平台。发起设立巨安财险、信泽基金、小额贷款公司等，在保险、基金、贷款端牌照方面持续发力。未来通过信贷业务、财富管理、资产管理、场景大数据、产业投资五大业务板块，打造金融科技生态体系。Fintech 布局明确，未来发展空间广阔。

- **盈利预测和投资评级：首次覆盖，给予买入评级。**增发尚未完成，基于审慎原则，在不考虑增发情况下，预计 2016-2018 年净利润为 3.50 亿、4.19 亿、5.03 亿， EPS 为 2.12、2.54、3.04 元，对应当前股价 PE 为

已发行股份的 1%。

36、30、25 倍。

■ **风险提示：**互金业务发展不及预期，金融政策风险，公司非公开增发实施的不确定性。

预测指标	2015	2016E	2017E	2018E
主营收入（百万元）	4702	5245	5914	6696
增长率(%)	5%	12%	13%	13%
净利润（百万元）	267	350	419	503
增长率(%)	31%	31%	20%	20%
摊薄每股收益（元）	1.61	2.12	2.54	3.04
ROE(%)	14.85%	15.79%	15.22%	14.77%

资料来源：公司数据、国海证券研究所

表 1：奥马电器盈利预测表（未考虑增发对业绩影响）

证券代码:	002668.SZ		股价:	77.20	投资评级:	买入		日期:	2016/12/19
财务指标	**2015**	**2016E**	**2017E**	**2018E**	**每股指标与估值**	**2015**	**2016E**	**2017E**	**2018E**
盈利能力					**每股指标**				
ROE	15%	16%	15%	15%	EPS	1.61	2.12	2.54	3.04
毛利率	25%	28%	30%	30%	BVPS	10.50	12.62	15.16	18.20
期间费率	19%	20%	19%	19%	**估值**				
销售净利率	6%	7%	7%	8%	P/E	71.70	36.45	30.44	25.39
成长能力					P/B	7.35	6.12	5.09	4.24
收入增长率	5%	12%	13%	13%	P/S	2.71	2.43	2.16	1.91
利润增长率	31%	31%	20%	20%					
营运能力					**利润表（百万元）**	**2015**	**2016E**	**2017E**	**2018E**
总资产周转率	1.09	1.08	1.04	1.02	**营业收入**	**4702**	**5245**	**5914**	**6696**
应收账款周转率	6.30	6.30	6.30	6.30	营业成本	3507	3760	4149	4674
存货周转率	5.55	5.55	5.55	5.55	营业税金及附加	18	20	23	26
偿债能力					销售费用	487	543	623	700
资产负债率	58%	55%	51%	48%	管理费用	396	442	508	571
流动比	1.19	1.42	1.64	1.85	财务费用	(15)	19	9	(2)
速动比	0.89	1.12	1.34	1.55	其他费用/（-收入）	(19)	0	0	0
					营业利润	**290**	**460**	**602**	**727**
资产负债表（百万元）	**2015**	**2016E**	**2017E**	**2018E**	营业外净收支	19	25	20	25
现金及现金等价物	796	1294	1983	2709	**利润总额**	**309**	**485**	**622**	**752**
应收款项	746	832	939	1063	所得税费用	42	66	85	103
存货净额	632	681	751	846	**净利润**	267	419	537	650
其他流动资产	378	421	475	538	少数股东损益	0	69	118	147
流动资产合计	**2552**	**3229**	**4148**	**5156**	**归属于母公司净利润**	**267**	**350**	**419**	**503**
固定资产	1059	927	811	709					
在建工程	0	0	0	0	**现金流量表（百万元）**	**2015**	**2016E**	**2017E**	**2018E**
无形资产及其他	69	69	62	56	**经营活动现金流**	**776**	**574**	**807**	**873**
长期股权投资	0	0	0	0	净利润	267	419	537	650
资产总计	**4333**	**4877**	**5674**	**6575**	少数股东权益	0	69	118	147
短期借款	286	286	286	286	折旧摊销	75	139	123	108
应付款项	1530	1649	1820	2051	公允价值变动	(32)	0	0	0
预收帐款	58	65	154	175	营运资金变动	466	(53)	30	(31)
其他流动负债	275	275	275	275	**投资活动现金流**	**(1097)**	**132**	**116**	**101**
流动负债合计	**2150**	**2275**	**2536**	**2786**	资本支出	(246)	132	116	101
长期借款及应付债券	360	360	360	360	长期投资	(0)	0	0	0
其他长期负债	24	24	24	24	其他	(851)	0	0	0
长期负债合计	**384**	**384**	**384**	**384**	**筹资活动现金流**	**819**	**0**	**0**	**0**
负债合计	**2534**	**2660**	**2920**	**3171**	债务融资	625	0	0	0
股本	165	165	165	165	权益融资	0	0	0	0
股东权益	1799	2217	2754	3404	其它	194	0	0	0
负债和股东权益总计	**4333**	**4877**	**5674**	**6575**	**现金净增加额**	**498**	**706**	**923**	**974**

资料来源：公司数据、国海证券研究所

【计算机组介绍】

孔令峰，具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具报告。
刘浩，上海财经大学金融学硕士，上海交通大学数学学士，从事计算机上市公司研究。
宝幼琛，本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，3 年证券从业经历，目前主要负责计算机行业上市公司研究。
朱芸，北京大学经济社会学方向硕士，从事计算机行业研究。
孙乾，上海交通大学电子与通信工程硕士，从事计算机行业上市公司研究。

【分析师承诺】

孔令峰，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数;
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数;
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间;
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间;
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。