

海立美达 (002537) 点评报告

备付金新规影响有限，业绩向好趋势不改 买入（维持）

2017年1月13日

首席分证券分析师 郝彪

执业资格证书号码: S0600516030001

haob@dwzq.com.cn

021- 60199781

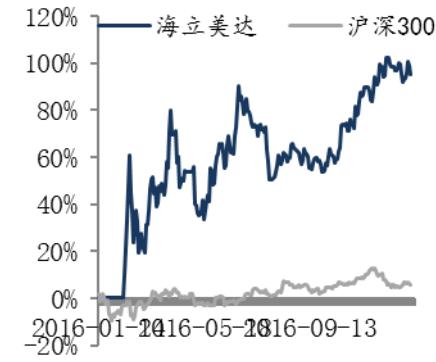
证券分析师 李真

执业资格证书号码: S0600515110001

lia@dwzq.com.cn

021- 60199773

股价走势



市场数据

收盘价 (元)	32.00
一年最低价/最高价	16.59 / 34.24
市净率	2.9
流通A股市值(百万元)	9,600.00

基础数据

每股净资产 (元)	5.01
资产负债率 (%)	38.07
总股本 (百万股)	300.00
流通A股 (百万股)	300.00

相关研究

《金融大数据布局完成，科技助力消费金融爆发》

2016年12月14日

《海立美达：并表联动业绩大增，互联网金融绽放即》

2016年10月27日

《海立美达：并购联动优势，华丽转型互联网金融》

2016年2月21日

海立美达财务及盈利预测表

资产负债表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E	利润表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
流动资产	1348.3	4351.9	4908.2	5540.0	营业收入	2065.1	3325.7	3730.5	4134.0
现金	190.9	2374.0	2686.2	3095.7	营业成本	1802.6	2533.6	2855.5	3092.0
应收款项	666.7	1129.7	1267.2	1404.2	营业税金及附加	9.1	13.3	14.9	16.5
存货	393.8	632.0	712.3	771.3	营业费用	60.8	94.8	93.3	103.3
其他	96.8	216.2	242.5	268.7	管理费用	126.1	296.6	238.7	243.3
非流动资产	1418.4	4010.7	3872.3	3726.8	财务费用	40.1	23.6	28.0	26.8
长期股权投资	0.0	2702.3	2702.3	2702.3	投资净收益	0.4	0.0	0.0	0.0
固定资产	840.8	736.2	603.4	463.4	其他	-11.8	-4.4	-4.4	-4.4
无形资产	277.7	272.1	266.6	261.0	营业利润	14.9	359.4	495.6	647.6
其他	300.0	300.0	300.0	300.0	营业外净收支	94.9	40.0	40.0	40.0
资产总计	2766.7	8362.6	8780.5	9266.7	利润总额	109.8	399.4	535.6	687.6
流动负债	993.9	1442.8	1542.0	1619.2	所得税费用	19.0	59.9	80.3	103.1
短期借款	313.0	600.0	600.0	600.0	少数股东损益	17.6	0.0	0.0	0.0
应付账款	542.4	630.9	711.1	770.0	归属母公司净利润	73.2	339.5	455.3	584.5
其他	138.4	211.9	231.0	249.2	EBIT	77.2	393.0	533.6	684.4
非流动负债	49.6	49.6	49.6	49.6	EBITDA	182.4	554.1	697.4	849.7
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0					
其他	49.6	49.6	49.6	49.6					
负债总计	1043.5	1492.4	1591.7	1668.8					
少数股东权益	250.2	250.2	250.2	250.2					
归属母公司股东权益	1473.0	6619.9	6938.6	7347.7					
负债和股东权益总计	2766.7	8362.6	8780.5	9266.7					
现金流量表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E	重要财务与估值指标	2015	2016E	2017E	2018E
经营活动现金流	498.4	-170.5	484.2	614.6	摊薄每股收益(元)	0.12	0.55	0.74	0.95
投资活动现金流	-204.0	-2740.8	-35.4	-29.7	每股净资产(元)	2.39	10.74	11.26	11.93
筹资活动现金流	-318.7	5094.4	-136.6	-175.3	发行在外股份(百万股)	616.1	616.1	616.1	616.1
现金净增加额	-23.4	2183.1	312.2	409.5	ROIC(%)	3.0%	14.5%	17.6%	22.6%
企业自由现金流	384.0	-224.4	437.1	572.1	ROE(%)	5.0%	5.1%	6.6%	8.0%
					毛利率(%)	12.3%	23.4%	23.1%	24.8%
					EBIT Margin(%)	3.7%	11.8%	14.3%	16.6%
					销售净利率(%)	3.5%	10.2%	12.2%	14.1%
					资产负债率(%)	37.7%	17.8%	18.1%	18.0%
					收入增长率(%)	-17.6%	61.0%	12.2%	10.8%
					净利润增长率(%)	143.1%	364.0%	34.1%	28.4%

数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

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。

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>