

# 中科金财 (002657)

## 科技金融生态日趋完善，互金航母雏形初显

投资评级 增持 评级调整 首次覆盖 收盘价 38.82 元

### 事件:

公司发布年度业绩快报，预计2016年全年营业收入13.74亿，同比增长3.52%，归属上市公司净利润1.79亿，同比增长11.83%，基本每股收益0.53元，较上年同期增长3.92%。

### 点评:

- **公司业绩增长符合预期，金融科技龙头蓄势待发**，公司三季度报告中预计 2016 年度归属于公司股东的净利润比上年同期增长 0%-30%，16 年公司净利润实际增长 11.83%符合三季度业绩预期。近年来公司深化转型金融科技，逐步建立起以银行科技金融综合服务、第三方互联网银行平台综合服务、资产证券化互联网综合服务及智能银行整体解决方案为核心的科技金融生态体系。
- **协同效应明显，金融科技生态圈日趋完善**，公司通过内生与外延参股相结合的方式，积极布局资产、交易、数据、资金等金融市场的各个环节。
  - 资产端：公司优质资产资源丰富，体量巨大，涵盖央企、地方政府资产、军工资产和银行资产等。
  - 资金端：公司自主构建第三方互联网银行云平台提供共享平台、一站式咨询、合作运营和 IT 支持等全方位转型服务，汇聚大量闲散资金；参与设立天津滨海征资产管理有限公司（8%）进一步扩大资金来源。
  - 数据端：公司参股中关村互联网金融服务中心；与国家信息产业中心合作增资国信新网，致力于打造全国领先的政务云与互联网增值服务商。
  - 交易端：公司拥有大金所 50%股权；通过安粮期货间接参股安金所，携手浙金所；参与投资设立国富金财进一步扩大公司在金融交易所端的卡位优势与集群优势。

公司布局广泛，卡位优势明显，随着科技金融生态圈的日益完善，未来各业务线之前的协同效应将逐渐增强，科技金融航母雏形逐渐显现。

**盈利预测和估值：**我们看好公司金融科技布局，随着公司科技金融生态体系的日趋完善，各业务协同效应将不断增强，市场前景广大。预计公司 2017-2018 年备考净利润分别为 2.79 亿元、3.67 亿元对应 PE 47 倍、35 倍，EPS 分别为 0.83 元和 1.10 元，给予“增持”评级。

**风险：**资产证券化业务发展不及预期、科技金融业务发展不及预期

发布时间：2017 年 2 月 23 日

### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	64.86/36.59
上证指数/深圳成指	3253.33/10405.75
50 日均成交额(百万元)	132.78
市净率(倍)	7.93
股息率	0.10%

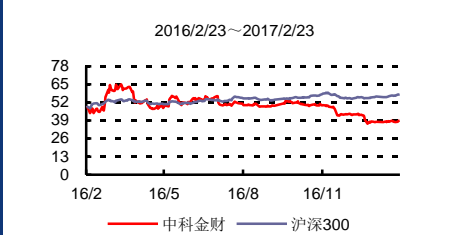
### 基础数据

流通股(百万股)	208.44
总股本(百万股)	337.58
流通市值(百万)	8091.55
总市值(百万元)	13104.73
每股净资产(元)	4.89
净资产负债率	56.42%

### 股东信息

大股东名称	沈颀
持股比例	16.91%
国元持仓情况	

### 52 周行情图



### 相关研究报告

### 联系方式

研究员：李芬  
 执业证书编号：S0020511040003  
 电话：021-51097188-1938  
 电邮：lifeng@gyzq.com.cn  
 地址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

## 国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

### 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn