



2017-09-18

公司点评报告

增持/首次

金证股份(600446)

计算机 计算机应用

引进战略投资者，加速 Fintech 在资管行业的落地

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	835/801
总市值/流通(百万元)	16300/15700
12 个月最高/最低(元)	30.72/14.98

相关研究报告:

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

证券分析师: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517070001

联系人: 李婉云

E-MAIL: liwy@tpyzq.com

事件: 公司 18 日晚间发布公告, 林芝腾讯科技有限公司 (以下简称“腾讯科技”)、华弘投资分别以现金 8400 万元、7350 万向公司控股子公司金证财富增资, 腾讯科技成为其战略投资者。增资完成后, 金证财富的注册资本增至 3823 万元, 金证股份、金万融、腾讯科技及华弘投资分别持有其 51%、34%、8%、7%。

增资扩股引入战略投资者, 助推 Fintech 在资管行业落地。 2013 年公司整合基金业务和信托业务, 成立了金证财富, 公司持股 60%。金证财富是公司发力“大资产管理”IT 市场的载体, 包括财富管理、大宗商品、投顾业务三大板块。主要为基金、信托、券商资管、第三方理财及第三方支付在内的大资管行业客户提供软件开发与系统集成服务。此次腾讯及华弘投资入股, 为金证财富补充了合计 1.58 亿元资金。同时, 腾讯作为战略投资者, 未来将为金证财富提供大数据、云计算、区块链等技术支持, 推动公司 Fintech 在资管行业的落地。

腾讯金融云或将助力“金证互联网金融”战略的落地。 去年, 金证证券业务综合服务平台 (FS1.0) 全面落地, 该平台具有开放性、松耦合、组件化的特点, 为券商的业务快速扩充提供平台支持。今年上半年, 公司完成了券商关于深圳登记结算系统优化二期优化工作。公司产品从原来基于交易结算开始拓展到运营运维和管理。此外, 公司的 iWeLan 平台引入了包括平安银行、红塔基金在内的多家机构, 丰富了 iWeLan 平台的金融服务生态。同时, 公司还推出了适当性管理中台系统、i 微服平台等, 公司金融 IT 服务能力大幅提升。腾讯在大数据、云计算方面的深厚积累, 或将有助于公司“互联网金融”战略目标的实现。若公司各项业务稳定推进, 预计 2017-2019 年 EPS 分别为 0.3 元、0.32 元及 0.33 元, 给予“增持”评级。

风险提示: 业务推进不及预期。

■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	3666	4428	5270	6262
净利润(百万元)	279	286	284	301
摊薄每股收益(元)	0.28	0.30	0.32	0.33

资料来源: Wind, 太平洋证券

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	520	605	913	1001	1204	营业收入	2615	3666	4428	5270	6262
应收和预付款项	374	504	535	646	764	营业成本	1956	2731	3244	3878	4647
存货	676	847	949	1108	1343	营业税金及附加	21	13	22	19	23
其他流动资产	124	173	175	217	241	销售费用	84	122	198	279	357
流动资产合计	1694	2129	2572	2972	3553	管理费用	426	572	714	817	939
长期股权投资	85	82	82	82	82	财务费用	-168	-99	-60	-14	-16
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	14	11	0	0	0
固定资产	79	74	59	44	29	投资收益	11	-3	-2	0	2
在建工程	144	215	286	0	71	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	79	184	289	359	424	营业利润	293	311	310	290	314
长期待摊费用	4	5				其他非经营损益	19	-2	11	3	6
其他非流动资产	1361	1046	1206	976	1097	利润总额	312	309	321	293	320
资产总计	3055	3175	3779	3948	4649	所得税	33	30	35	9	19
短期借款	220	160	160	160	160	净利润	279	279	286	284	301
应付和预收款项	744	843	1067	1206	1480	少数股东损益	24	44	36	19	22
长期借款	0	0	0	0	0	归母股东净利润	255	235	250	265	279
其他负债	612	464	558	662	789		2615	3666	4428	5270	6262
负债合计	1576	1467	1786	2028	2429	预测指标					
股本	835	835	835	835	835	毛利率	25.20%	25.48%	26.75%	26.41%	25.80%
资本公积	10	10	10	10	10	销售净利率	9.74%	6.41%	5.64%	5.03%	4.45%
留存收益	437	625	875	1140	1419	销售收入增长率	10.42%	40.18%	20.80%	19.01%	18.83%
归母公司股东权益	1283	1470	1720	1628	1906	EBIT 增长率	60.55%	76.70%	11.00%	9.93%	7.26%
少数股东权益	196	237	273	292	314	净利润增长率	66.12%	-7.72%	6.29%	6.05%	5.19%
股东权益合计	1479	1707	1993	1920	2221	ROE	19.85%	15.99%	14.53%	16.28%	14.62%
负债和股东权益	3055	3175	3779	3948	4649	ROA	8.34%	7.41%	6.61%	6.71%	6.00%
	520	605	913	1001	1204	ROIC	21.50%	20.22%	22.66%	32.29%	30.13%
现金流量表(百万)						EPS (X)	0.31	0.28	0.30	0.32	0.33
	179	21	471	256	368	PE (X)	161.23	89.26	65.40	61.67	58.62
经营性现金流	-148	200	-162	-168	-164	PB (X)	32.01	14.28	9.50	10.04	8.57
投资性现金流	217	-151	0	0	0	PS (X)	15.71	5.72	3.69	3.10	2.61
融资性现金流	249	71	309	87	204	EV/EBITDA (X)	289.89	80.13	59.47	48.28	44.14
现金增加额	179	21	471	256	368						

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。