

一季报业绩预告增长 60-80%，科技金融生态圈战略持续推进

季报点评

田杰华(分析师)

tianjiehua@xsdzq.cn

证书编号: S0280517050001

刘航(联系人)

liuhang1@xsdzq.cn

证书编号: S0280118020016

湛普江(联系人)

chenpujiang@xsdzq.cn

证书编号: S0280117120014

● 事件:

公司3月30日晚间发布2018Q1业绩预告: 预计归属于上市公司股东的净利润为2382.27万元-2680.06万元, 比上年同期增长60%-80%。

● 资产托管和资产管理行业规模增长迅速, 公司不断延伸产品线

公司主营业务为金融机构的资产管理和资产托管业务系统提供系统解决方案和服务。根据中国银行业协会和中国证券投资基金业协会公布的数据, 2016年我国资产托管和资产管理行业规模达120万亿和51.79万亿元, 较上年同期分别增长了39%和31.4%, 为公司的业务发展提供了广阔的市场空间。公司持续推动技术创新、产品创新和服务创新, 不断延伸公司产品线, 拓宽公司产品服务范围, 丰富产品功能, 改进产品服务质量, 提升用户体验, 有效提升了公司产品的竞争力和影响力, 公司订单合同金额稳定增长。

● 参股公司发展态势良好, 科技金融生态圈战略持续推进

参股公司北京东方金信科技有限公司专注于大数据平台和大数据解决方案, 是首批通过工信部大数据能力认证的三家企业之一, 涵盖了大数据产业链的数据采集、数据存储、数据管理、数据计算、数据分析挖掘及数据应用的全部环节。随着我国大数据产业化落地, 合同订单快速增长, 近两年连续成为中国大数据50强企业, 已根据投资合同协议条款向东方金信支付了第二期投资款1,500万元。参股子公司东吴在线(苏州)金融科技服务有限公司以“科技改变金融”为战略方向, 致力于构建基于人工智能、区块链等新兴技术应用的全价值链综合金融服务体系。公司与东吴在线(苏州)金融科技服务有限公司共同出资设立的链石(苏州)信息科技有限公司, 目前主要从事区块链技术的研发和应用, 已取得一项专利技术, 已有十余项应用场景的解决方案, 在资产托管领域区块链技术已有落地应用的成功案例。

● 投资建议

预计公司2017-2020年EPS分别为0.28、0.43和0.57元, 维持“推荐”评级。

● 风险提示: 业务进展不达预期、业绩不达预期、技术更新和产品迭代风险

财务摘要和估值指标

指标	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	250	351	535	708	931
增长率(%)	25.0	40.3	52.6	32.3	31.4
净利润(百万元)	58.4	121	210	319	423
增长率(%)	25.9	107.2	73.9	51.7	32.6
毛利率(%)	81.5	82.0	82.0	82.0	81.9
净利率(%)	23.4	34.5	39.3	45.1	45.5
ROE(%)	12.6	4.7	7.8	11.3	13.9
EPS(摊薄/元)	0.08	0.16	0.28	0.43	0.57
P/E(倍)	199.43	96.3	55.4	36.5	27.5
P/B(倍)	25.46	4.5	4.3	4.1	3.8

推荐(维持评级)

市场数据

时间 2018.03.30

收盘价(元):	17.82
一年最低/最高(元):	9.3/38.45
总股本(亿股):	7.42
总市值(亿元):	132.29
流通股本(亿股):	5.1
流通市值(亿元):	90.83
近3月换手率:	388.35%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	50.02	49.23	2.62
绝对	46.91	45.95	16.06

相关报告

《新一代资管和托管产品助力营收增长53%, 成本费用控制良好净利大增》
2017-08-14

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	利润表(百万元)	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
流动资产	331	1586	1697	1825	1952	营业收入	250	351	535	708	931
现金	193	1083	1104	1184	1195	营业成本	46	63	96	128	168
应收账款	124	179	283	272	391	营业税金及附加	0	3	4	6	8
其他应收款	13	14	27	28	44	营业费用	12	11	16	21	27
预付账款	1	3	3	5	5	管理费用	131	170	246	274	349
存货	0	2	1	4	3	财务费用	-2	-9	-7	-4	-2
其他流动资产	0	305	279	332	313	资产减值损失	1	5	7	10	13
非流动资产	177	1128	1285	1451	1680	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
长期投资	0	448	492	550	626	投资净收益	0	13	46	60	78
固定资产	84	89	252	392	537	营业利润	63	121	218	334	445
无形资产	1	1	1	0	0	营业外收入	1	8	6	6	6
其他非流动资产	92	591	541	509	516	营业外支出	0	0	0	0	0
资产总计	508	2715	2983	3276	3632	利润总额	64	129	224	340	451
流动负债	34	100	88	136	193	所得税	6	7	12	19	25
短期借款	0	0	0	0	0	净利润	58	122	212	321	426
应付账款	3	3	11	15	30	少数股东损益	-1	1	1	2	3
其他流动负债	31	97	76	121	163	归属母公司净利润	58	121	210	319	423
非流动负债	13	15	173	292	370	EBITDA	73	136	232	360	483
长期借款	9	7	166	284	363	EPS (元)	0.08	0.16	0.28	0.43	0.57
其他非流动负债	5	8	8	8	8						
负债合计	48	115	261	427	564	主要财务比率	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
少数股东权益	2	32	34	36	38	成长能力					
股本	111	297	743	743	743	营业收入(%)	25.0	40.3	52.6	32.3	31.4
资本公积	138	2037	1592	1592	1592	营业利润(%)	41.1	93.4	79.9	53.1	33.2
留存收益	209	286	385	511	677	归属于母公司净利润(%)	25.9	107.2	73.9	51.7	32.6
归属母公司股东权益	458	2567	2689	2813	3030	获利能力					
负债和股东权益	508	2715	2983	3276	3632	毛利率(%)	81.5	82.0	82.0	82.0	81.9
						净利率(%)	23.4	34.5	39.3	45.1	45.5
现金流量表(百万元)	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	ROE(%)	12.6	4.7	7.8	11.3	13.9
经营活动现金流	64	53	28	239	279	ROIC(%)	12.1	4.5	7.2	10.0	12.1
净利润	58	122	212	321	426	偿债能力					
折旧摊销	10	13	11	22	32	资产负债率(%)	9.4	4.2	8.7	13.0	15.5
财务费用	-2	-9	-7	-4	-2	净负债比率(%)	-39.7	(41.3)	(33.0)	(28.7)	-23.2
投资损失	0	-13	-46	-60	-78	流动比率	9.7	15.8	19.4	13.5	10.1
营运资金变动	-4	-76	-142	-39	-99	速动比率	9.7	15.8	19.4	13.4	10.1
其他经营现金流	3	17	0	0	0	营运能力					
投资活动现金流	-70	-1229	-122	-127	-182	总资产周转率	0.5	0.2	0.2	0.2	0.3
资本支出	30	541	113	108	152	应收账款周转率	2.1	2.3	2.3	2.6	2.8
长期投资	-40	-660	-44	0	-76	应付账款周转率	13.6	20.0	13.1	9.9	7.5
其他投资现金流	-80	-1348	-54	-20	-106	每股指标(元)					
筹资活动现金流	-27	2066	116	-32	-86	每股收益(最新摊薄)	0.08	0.16	0.28	0.43	0.57
短期借款	0	0	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.07	-0.25	0.04	0.32	0.38
长期借款	-2	-2	159	119	79	每股净资产(最新摊薄)	0.62	3.46	3.62	3.79	4.08
普通股增加	0	186	446	0	0	估值比率					
资本公积增加	0	1900	-446	0	0	P/E	199.43	96.25	55.35	36.49	27.52
其他筹资现金流	-25	-18	-42	-151	-165	P/B	25.46	4.54	4.33	4.14	3.85
现金净增加额	-33	889	22	80	11	EV/EBITDA	157.27	77.8	46.6	30.2	22.7

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

田杰华，复旦大学电子工程系本科、硕士，现任新时代证券计算机行业首席分析师。曾先后任职于交通银行股份有限公司总行软件开发中心3年、中国银河证券股份有限公司投资研究总部2年。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监 固话：010-69004649 手机：13811830164 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监 固话：021-68865595 转 258 手机：18221821684 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理 固话：0755-82291898 手机：13266864425 邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>