

蚂蚁金服战略入股 5.05%，共建金融科技新生态

公司点评

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

谌普江(联系人)

chenpujiang@xsdzq.cn

证书编号: S0280117120014

● 牵手蚂蚁金服，共建金融科技新生态

公司6月3日晚间公告：

股份转让：公司股东王杰、徐鑫淼与上海云鑫于2018年6月1日共同签署了《股份转让协议》，约定王杰将其持有的润和软件39,820,000股股份转让给蚂蚁金服全资子公司上海云鑫，徐鑫淼将其持有的润和软件400,000股股份转让给上海云鑫。本次转让之后，上海云鑫将持有润和软件总股本的5.05%，本次转让价格为11.48元/股。

业务合作：公司于2018年6月1日与蚂蚁金融云签署《业务合作协议》，双方将借助各自及关联方的优势，致力于在金融行业IT系统升级换代，共同为银行等金融机构提供创新金融科技服务、自主可控的平台产品及服务；双方将共享技术资源、客户资源、团队资源，共同打造金融科技服务的新模式，共建金融科技新生态。

● 战略入股彰显合作诚意，金融科技创新业务将很快落地

2018年1月26日，公司与蚂蚁金融云签署了《战略合作协议》，约定在金融科技产品集成和实施、金融科技和金融业务的合作拓展、品牌与市场等方面开展合作，主要合作内容包括：将公司旗下联创智融的金融行业应用软件移植到蚂蚁金融云平台，基于蚂蚁金融云平台搭建银行核心、互联网金融平台等应用系统；公司作为蚂蚁金融云优先实施供应商，承接蚂蚁金融云相关产品的项目实施工作。本次蚂蚁金服全资子公司上海云鑫战略入股公司5.05%，彰显了双方在金融科技领域的合作诚意，未来更多的合作将尽快落地，金融科技创新业务将为公司发展开辟新的成长空间。

● 与蚂蚁金融合作，强强联合拓展金融科技业务

公司已经成功转型以金融信息化为主业的企业，本次通过与蚂蚁金服的股权及业务合作，双方将在品牌线上线下推广、产品和方案的市场推广、商业及技术合作内容宣传、行业客户交叉销售引流等领域展开深入合作。我们分析认为，公司将在金融信息化和金融科技领域有望获得更大的发展空间。

● 投资建议

我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.46、0.59和0.74元，维持“推荐”评级。

● 风险提示：业务发展不及预期，与蚂蚁金服合作不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	1315	1,612	2,014	2,478	3,046
增长率(%)	16.5	22.6	24.9	23.0	22.9
净利润(百万元)	303.6	249	368	470	586
增长率(%)	55.9	-17.8	47.6	27.8	24.6
毛利率(%)	41.4	43.7	43.2	43.2	43.2
净利率(%)	23.1	15.5	18.3	19.0	19.2
ROE(%)	8.6	6.7	9.0	10.5	11.9
EPS(摊薄/元)	0.38	0.31	0.46	0.59	0.74
P/E(倍)	33.45	40.7	27.6	21.6	17.3
P/B(倍)	2.88	2.7	2.5	2.3	2.1

推荐(维持评级)

市场数据	时间 2018.05.18
收盘价(元):	12.75
一年最低/最高(元):	8.51/13.69
总股本(亿股):	7.96
总市值(亿元):	101.54
流通股本(亿股):	5.16
流通市值(亿元):	65.84
近3月换手率:	171.14%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	3.29	41.66	-11.47
绝对	3.66	34.78	-3.66

相关报告

《前三季度归母净利同比增31%，定增获批发力金融云与能源IT》2017-10-26

《“新一代银行核心系统”研发完成，各项业务有序推进》2017-08-23

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。曾先后任职于交通银行总行、中国银河证券投资研究总部。2017年加入新时代证券研究所。2016年新财富最佳分析师计算机第7名团队核心成员。

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	吕莅琪 销售总监 固话：021-68865595 转 258 手机：18221821684 邮箱：lvyuqi@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/>