

## 净利润连续六年增长，科技赋能公司成长

拉卡拉 (300773.SZ)

**推荐** 维持评级

### 核心观点:

- **事件** 2021年2月27日，公司发布2020年业绩快报，预计实现营业收入55.57亿元，同比增长约13.42%，归属上市公司股东的净利润为9.35亿元，同比增长16%，**实现连续6年归母净利润增长超15%**。
- **支付业务场景继续深化，积极布局数字货币**。公司推出“支付+账户+增值服务”的系列SaaS产品，支付场景和技术不断多元化，以满足客户对资金结算、管理和账户的诉求；完善云收单业务，将成熟的收单、风控系统赋能中小银行，全年新签约上线银行达到40家，公司支付业务规模达4.34万亿，同比增长34%。公司与央行数字货币研究所签署了合作协议、实现系统对接，积极布局京沪深、苏州等试点城市的数字货币落地。目前，公司新型终端均已具备受理数字货币的能力。2021年限制性股票激励计划的计提费用将较2020年大幅下降，进一步提升盈利能力。
- **持续深耕战略4.0落地，科技赋能公司成长**。2019年8月，公司宣布战略4.0转型开启，以支付为切入口，协同“支付、金融、电商、信息技术”等服务，发力产业互联网，全方位为小微企业经营赋能。公司2020全年商户经营业务全年实现收入6.33亿元，同比增长43%，占营收比达到11.39%。公司云霄殿注册商户已达2万家，商家订单笔数、订单金额、支付交易规模总体保持逐月增长。同时，拉卡拉手机POS自去年7月份开始正式推广，已有近9万名手机用户自然转化为公司商户。近期公司完成股份回购近5亿元，后续用于股权激励，建立长效激励机制，为公司发展提供了保证。
- **投资建议** 公司作为B端支付龙头企业，覆盖企业数量较多，对线下实体商户具备较强的客户粘性，随着市场集中度逐步提升，公司赚钱效应有望进一步加强。公司利用支付业务作为流量入口，结合多年大数据和风控能力，对SaaS平台的拓展具备强大的优势，打造科技赋能中小微企业商户的生态闭环，建立强大的品牌壁垒，公司业绩有望持续提升。预计公司2020-2022年EPS 1.17/1.47/1.90，对应2020-2022年PE 26.02X/20.46X/16.02X。维持“推荐”评级。
- **风险提示** 支付行业受监管政策变化的风险；市场竞争加剧风险；经济下行带来消费市场不景气的风险；金融科技业务推动不及预期等。

### 分析师

吴砚靖

☎: (8610) 66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

邹文倩

☎: (8610) 80927628

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060003

特此鸣谢: 王子路

### 市场数据

	时间	2021.2.26
A股收盘价(元)		30.43
A股一年内最高价(元)		44.39
A股一年内最低价(元)		27.35
上证指数		3,509.08
市盈率(TTM)		26.03
总股本(亿股)		800.02
实际流通A股(股)		383.01
限售的流通A股(亿股)		417.01
流通A股市值(亿元)		116.55

盈利预测与财务指标

指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	4899.42	5556.89	6351.98	7027.70
增长率%	-13.73%	13.42%	14.31%	10.64%
归母净利润(百万元)	806.34	935.68	1176.43	1519.36
增长率%	34.50%	16.04%	25.73%	29.15%
每股收益 EPS(元)	1.01	1.17	1.47	1.90
PE	30.19	26.02	20.69	16.02

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

#### 吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

#### 邹文倩 计算机/科创板团队分析师

复旦大学金融硕士，复旦大学理学学士；2016年加入中国银河证券研究院；2016年新财富入围团队成员。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来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。

谨慎推荐：指未来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%。

中性：指未来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。

回避：指未来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。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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。银河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，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

北京地区：耿尤淼 010-66568479 [gengyouyou@ChinaStock.com.cn](mailto:gengyouyou@ChinaStock.com.cn)