

方正证券研究所证券研究报告

计算机行业事件点评

行业事件点评报告
2015.01.05 推荐

计算机行业

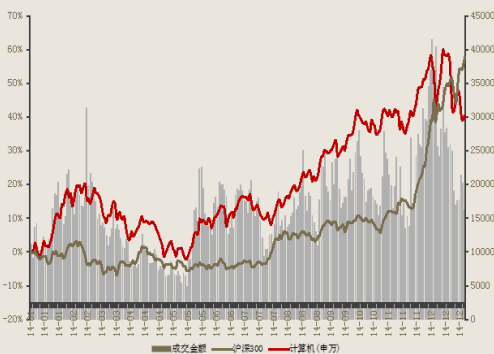
计算机行业高级分析师/组长：赵成
执业证书编号：S1220514030001
E-mail: zhaocheng@foundersc.com

联系人：王彬彬
E-mail: wangbinbin0@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	126
总股本(亿股)	547.77
销售收入(亿元)	678.56
利润总额(亿元)	39.80
行业平均 PE	267.12
平均股价(元)	17.34

计算机行业相对指数表现



相关研究

- 1、《千亿蓝海即将开启，关注征信发牌机会》—20140603
- 2、《美国个人征信行业发展研究》—20140623
- 3、《银之杰（300085）：子公司华道征信股权变动助力征信业务发展》—20140716

请务必阅读最后特别声明与免责条款

事件：

2015年1月5日晚，央行发布通知称，近日印发《关于做好个人征信业务准备工作的通知》，要求芝麻信用管理有限公司、腾讯征信有限公司等八家机构做好个人征信业务的准备工作，准备时间为六个月。

点评：

1、征信行业发展的黄金时期即将到来。

依据我们之前的报告分析，对于征信行业来说，A股最大的机会来自于征信牌照，而两个主体获取概率最大：一个是与中国人民银行有过长期稳定合作或者参与标准制定的公司（如银之杰），一个是自身能产生巨大的数据公司或机构（如互联网公司），《通知》印证了我们之前的判断。个人征信市场成长空间已经打开，参考美国个人征信市场600亿空间，加上我国人口基数的庞大，未来发展成熟之后个人征信市场空间很可能达1000亿规模。

2、首批8家机构获批，银之杰具有先发优势。

《通知》公布了首批8家获批的机构，打破了目前我国只有央行征信中心及其下属的上海资信公司提供个人征信服务的现状。

表 1：首批 8 家获批的机构：

机构名单	成立时间	注册资本 (万元)	股权结构	运营情况	
芝麻信用管理有限公司	2014年	未知	蚂蚁金服	100%	数据库庞大，公司官网尚未上线
腾讯征信有限公司	2014年	未知	腾讯公司	100%	数据库庞大，尚未正式运营
深圳前海征信中心股份有限公司	2014年	5,000	平安创新 平安置业	90% 10%	数据库庞大，尚未正式运营
鹏元征信有限公司	2005年	14,580	31位自然人 鹏元资信	56.5% 43.5%	最早的征信公司之一，以企业征信为主
中诚信征信有限公司	2005年	5,000	中诚信投资	100%	独立的信用评级与征信指标体系，以企业征信为主

中智诚征信有限公司	2013 年	5,001	3 位自然人 阿米巴资管	100%	最早的征信公司之一，以企业征信为主
拉卡拉信用管理有限公司	2014 年	5,000	拉卡拉网络 旋极信息 蓝色光标 拓尔思 梅泰诺	40% 15% 15% 15% 15%	多家上市公司参股，拉卡拉是重要的第三方支付公司
北京华道征信有限公司	2013 年	5,000	银之杰 创恒鼎盛 清控三联 新奥资本	40% 30% 15% 15%	专业从事个人征信业务

资料来源：方正证券研究所

银之杰于 2013 年底就发起设立了华道征信公司，主要从事 P2P 等以个人征信为主的业务，在个人征信业务公司中具有先发优势。银之杰目前是子公司的第一大股东，有较强的控制权，公司的优势在于其独立第三方资质和金融行业庞大的客户资源，又属于中国人民银行体系内，便于整合数据资源。

3、培育社会征信机构，有效服务实体经济。

《通知》强调，培育社会征信机构，对于规范发展征信市场、服务实体经济具有积极意义。征信是国家信用体系的基石，个人及企业征信体系最终是较为完善的国民综合信息体系，包括各类型的记录。国家信用体系组成要素为政府部门、企业、家庭和个人的信用，因此当企业和个人的信用体系最终搭建起来之后，家庭和政府部门的信用体系最终会水到渠成，最终形成国家信用体系。

投资建议：

我们建议重点关注与中国人民银行有过长期稳定合作或者参与标准制定的公司，A 股上市公司中银之杰（300085.SZ）较为符合标准，另外关注旋极信息（300324.SZ）、拓尔思（300229.SZ）、梅泰诺（300038.SZ）等投资机会。

风险：

宏观经济下滑超预期

征信业务推广遇到波折

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，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼（200120）	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201（418000）	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com