

计算机、通信和其他电子设备制造业

**领先的银行 IT 服务供应商**

报告日期:	2015-5-14
建议询价:	<b>18.76 元</b>
估值区间:	<b>81.9~100.1 元</b>

□预测指标	2014A	2015E	2016E
主营收入 (百万元)	337.99	3840.32	4233.71
净利润 (百万元)	84.28	91.43	105.76
每股收益 (元)	1.12	0.91	1.05
每股净资产 (元)	4.38	8.47	9.52

资料来源: 财富证券

**本次发行概况:**

发行前总股本 (万股)	7500
新股发行上限 (万股)	2500
老股转让上限 (万股)	0
预计发行日期	2015-5-19
公司控股股东	周志群
公司网址	http://www.formssi.com

事件: 公司拟于 2015 年 5 月 19 日在深圳证券交易所发行新股。

**投资要点**

- 公司是领先的商业银行 IT 服务提供商。公司以大型银行为核心客户, 为中国地区商业银行提供全流程的专业 IT 外包服务。公司的主要业务模式为根据客户的不同需求, 向客户提供包括 IT 规划、系统分析、设计、编程、测试、维护在内的全流程专业 IT 外包服务,
- 经过多年的发展, 公司不断拓展境内外客户, 主要客户包括中国银行、中银香港、东亚银行、永亨银行、农业银行等境内外知名银行, 同时公司也在不断开拓中小型商业银行客户。公司积累了各类技术平台的专业技术与经验, 业务类型全面拓展, 人员规模不断增长, 建立了多个离岸交付中心, 可为银行客户提供全流程的 IT 外包服务, 规模化服务能力进一步提高。
- 目前全球软件与信息服务业正处于产业恢复和快速发展时期, 信息技术在全球离岸服务外包市场发展迅速, 2012 年全球离岸服务外包总支出为 1,429.4 亿美元, IDC 预测 2013 年的数据为 1,684.9 亿美元, 较 2012 年增长 17.9%, 其中 2013 年全球离岸 IT 服务支出达到 855.0 亿美元, 占比 50.7%。IDC 预计 2013-2018 年全球离岸服务外包市场规模复合增长率达到 16.0%, IT 服务增长率达到 13.8%。
- **盈利预测与估值:** 本次公开发行新股数量不超过 2,500 万股, 拟募集资金 4.27 亿元, 主要用于银行软件服务交付中心、云服务中心和新一代核心业务系统的开发。预计 2015、2016 年公司净利润分别为 0.91 亿、和 1.05 亿, 对应 EPS 分别为 0.91、1.05 元。公司发行底价为 18.76 元; 行业平均市盈率约为 150 倍左右, 按照谨慎原则给予公司 IPO 价格 2015 年 90-110 倍市盈率, 对应合理估值为 81.9-100.1 元。
- **风险提示:** 市场竞争风险、商业模式变化、新技术更新

**发行前主要财务指标 (2014):**

每股收益 (元)	1.12
每股经营性净现金流量 (元)	1.04
销售毛利率 (%)	47.23%
净资产收益率-扣非 (%)	24.80%
资产负债率 (%)	11.52%

**财富证券研究发展中心**
**何晨**

 0731-84779574  
 hechen@cfzq.com  
 S0530513080001

## ➤ 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6-12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

## 免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研发中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438