

中科金财 股票代码：002657.SZ

业绩平稳增长，互联网金融生态圈初形成

事项：

公司发布 2016 年年度报告，2016 年营收 13.80 亿元，同比增长 3.96%；归母净利润 1.78 亿元，同比增长 10.98%。每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税）。

公司同时发布 2017 年一季度报告，2017 年一季度营收 2.11 亿元，同比下降 2.99%；归母净利润 3477 万元，同比增长 40.57%。

公司预计 2017 年 1-6 月归母净利润预计为 9096-10916 万元，同比增长 0%-20%。

主要观点

1. 业绩平稳增长，金融科技稳步推进

1) 公司 2016 营收同比增长 3.96%，数据中心综合服务和金融科技综合服务业务收入均平稳增长。2) 综合毛利率下滑 1.31 个百分点，主要受金融科技综合服务类产品的毛利率下滑 6.19 个百分点影响。3) 由于公司期间费用控制得当，期间费用率无显著变化。4) 由于投资净收益大幅增长，归母净利润同比增幅高于营收增幅。5) 公司 2017 年一季度归母净利润同比增长 40.57%，主要系公司联营企业投资收益增加、购买保本型理财产品收益增加所致。

2. 全业务链布局，“金融+互联网+平台服务+生态”生态初步形成

公司加快大平台战略步伐，全面布局资产端、资金端、数据端、流量端、交易体系等大平台重要组成部分，已初步形成“金融+互联网+平台服务+生态”生态圈，有望成为金融科技全业务链龙头。1) 资金端：公司独立打造第三方互联网银行云平台，为中小银行提供全方位互联网转型服务。2) 资产端：与中航系央企成立合资子公司金网络，推进金融科技平台业务快速发展。同时投资正信资管，深入布局资产管理业务。3) 数据端：参股中关村互联网金融服务中心，完善互联网银行增值服务。同时增资国信新网，开展政务云服务，加强征信与互联网银行生态圈的业务协同。4) 流量端：与奥瑞金共同设立合资公司，依托奥瑞金拓展流量入口，打造流量分析与数据分析平台。5) 交易体系：投资设立金融资产交易平台国富金财，同时增持大金所股权至 50%，进一步完善金融资产交易所领域布局。

3. 投资建议：

公司全方位布局金融科技业务，卡位优势明显。预计 2017-2019 年归母净利润为 2.23、2.63、3.00 亿元，对应 PE 分别为 50、42、37 倍。首次覆盖，给予“推荐”评级。

4. 风险提示：互联网金融业务发展不及预期，银行业务市场需求增速放缓。

目标价：- RMB

当前股价：32.72RMB

投资评级 推荐
评级变动 首次评级

证券分析师


证券分析师：寻贇

执业编号：S0360515090002
电话：021-20572536
邮箱：xunyun@hcyjs.com


联系人：庞倩倩

电话：021-20572539
邮箱：pangqianqian@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	33,758
流通 A 股/B 股(万股)	22,798/-
资产负债率(%)	20.9
每股净资产(元)	8.3
市盈率(倍)	62.08
市净率(倍)	6.69
12 个月内最高/最低价	59.95/31.88

市场表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

附录：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2016	2017E	2018E	2019E
货币资金	744	1,010	1,291	1,616
应收票据	16	16	16	16
应收账款	76	92	108	127
预付账款	21	24	29	33
存货	284	336	395	462
其他流动资产	1,109	1,109	1,109	1,109
流动资产合计	2,249	2,587	2,947	3,362
其他长期投资	150	150	150	150
长期股权投资	345	345	345	345
固定资产	45	25	29	28
在建工程	1	1	1	1
无形资产	116	116	116	116
其他非流动资产	749	749	749	749
非流动资产合计	1,406	1,386	1,389	1,388
资产合计	3,654	3,972	4,336	4,750
短期借款	4	4	4	4
应付票据	1	1	1	1
应付账款	162	193	226	264
预收款项	313	378	446	522
其他应付款	47	47	47	47
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
其他流动负债	62	62	62	62
流动负债合计	588	684	785	900
长期借款	0	0	0	0
应付债券	221	221	221	221
其他非流动负债	16	16	16	16
非流动负债合计	237	237	237	237
负债合计	825	921	1,022	1,136
归属母公司所有者权益	2,771	2,993	3,256	3,556
少数股东权益	58	58	58	58
所有者权益合计	2,829	3,052	3,314	3,614
负债和股东权益	3,654	3,972	4,336	4,750

现金流量表

单位：百万元	2016	2017E	2018E	2019E
经营活动现金流	-642	244	257	299
现金收益	199	221	235	275
存货影响	102	-53	-58	-67
经营性应收影响	14	-20	-21	-23
经营性应付影响	-100	96	101	114
其他影响	-857	0	0	0
投资活动现金流	-155	37	47	57
资本支出	-13	-33	-33	-33
股权投资	56	70	80	90
其他长期资产变化	-198	0	0	0
融资活动现金流	971	-15	-23	-32
借款增加	-16	0	0	0
财务费用	-3	-15	-23	-32
股东融资	995	0	0	0
其他长期负债变化	-6	0	0	0

利润表

单位：百万元	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入	1,380	1,670	1,971	2,306
营业成本	1,000	1,186	1,391	1,628
营业税金及附加	6	7	8	10
销售费用	40	50	59	69
管理费用	190	234	276	323
财务费用	3	15	23	32
资产减值损失	3	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	61	70	80	90
营业利润	198	248	293	335
营业外收入	29	29	29	29
营业外支出	29	29	29	29
利润总额	198	248	293	334
所得税	20	26	30	35
净利润	178	222	262	300
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	178	223	263	300
NOPLAT	129	173	212	248
EPS(摊薄) (元)	0.53	0.66	0.78	0.89

主要财务比率

	2016	2017E	2018E	2019E
成长能力				
营业收入增长率	4.0%	21.0%	18.0%	17.0%
EBIT 增长率	-11.4%	34.7%	22.1%	17.0%
归母净利润增长率	11.0%	25.1%	18.0%	14.3%
获利能力				
毛利率	27.5%	29.0%	29.4%	29.4%
净利率	12.9%	13.3%	13.3%	13.0%
ROE	6.4%	7.4%	8.1%	8.4%
ROIC	6.9%	8.3%	9.0%	9.3%
偿债能力				
资产负债率	22.6%	23.2%	23.6%	23.9%
债务权益比	8.5%	7.9%	7.3%	6.7%
流动比率	382.2%	378.2%	375.2%	373.6%
速动比率	334.0%	329.0%	325.0%	322.3%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
应收帐款周转天数	20	20	20	20
应付帐款周转天数	58	58	58	58
存货周转天数	102	102	102	102
每股指标(元)				
每股收益	0.53	0.66	0.78	0.89
每股经营现金流	-1.90	0.72	0.76	0.89
每股净资产	8.21	8.87	9.65	10.53
估值比率				
P/E	62	50	42	37
P/B	4	4	3	3
EV/EBITDA	52	46	43	37

资料来源：公司报表、华创证券

计算机组分析师介绍

华创证券首席分析师：寻贇

上海交通大学工学硕士。曾任职于长城证券、中信证券。2014 年加入华创证券研究所。新财富入围团队成员。

华创证券分析师：陈宝健

清华大学计算语言学硕士。曾任职于国泰君安证券、安信证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年新财富最佳分析师第 2 名团队成员，2016 年新财富最佳分析师第 6 名团队成员。

华创证券分析师：翟炜

北京大学工科硕士。曾任职于信息安全共性技术国家工程研究中心、方正证券研究所。2016 年加入华创证券研究所。

华创证券助理分析师：侯子超

上海交通大学经济学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

华创证券助理分析师：庞倩倩

华南理工大学管理学硕士。曾任职于广证恒生证券。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职 务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	崔文涛	销售副总监	010-66500827	cuiwentao@hcyjs.com
	温雪姣	销售经理	010-66500852	wenxuejiao@hcyjs.com
	黄旭东	销售助理	010-66500801	huangxudong@hcyjs.com
	杜飞	销售助理	010-66500827	dufei@hcyjs.com
	王小婷	销售助理	010-63214683	wangxiaoting@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理兼广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	郭佳	高级销售经理	0755-82871425	guojia@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	李梦雪	销售经理	0755-82027731	limengxue@hcyjs.com
	罗颖茵	销售助理	0755 83479862	luoyingyin@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	销售副总监	021-20572595	shilu@hcyjs.com
	李茵茵	高级销售经理	021-20572582	liyinyin@hcyjs.com
	沈晓瑜	高级销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	陈晨	销售经理	021-20572597	chenchen@hcyjs.com
	何逸云	销售助理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售助理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	柯任	销售助理	021-20572590	keren@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10%—20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%—10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%—20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。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“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址:北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编:100033 传真:010-66500801 会议室:010-66500900	地址:深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编:518034 传真:0755-82027731 会议室:0755-82828562	地址:上海浦东银城中路 200 号 3402 室 华创证券 邮编:200120 传真:021-50581170 会议室:021-20572500