

拉卡拉点评：四大云战略产品发布，三季度经营业绩稳健增长

拉卡拉(300773)

事件

公司公告 2019 年前三季度业绩预告，预计期间实现归母净利润约 6.07~6.31 亿元，同比增长 25%~30%，非经常损益对净利润影响额约 2201 万元，相比去年同期 2266 万元基本持平；2019 年第三季度预计实现归母净利润约 2.41~2.51 亿元，同比增长 25%~30%。

简评

4.0 战略演进聚焦中小商户需求，云战略系列产品重磅落地

近日，公司发布“云小店、收款码、汇管店、云收单”四款云战略产品，面向不同行业客户提供一站式差异化的经营解决方案，是拉卡拉 4.0 战略落地的重要一步。其中拉卡拉云小店提供一站式门店经营解决方案，重点服务母婴、生鲜、快消行业，通过“门店+线上 H5 商城+小程序”提供线上线下一体化服务模式；拉卡拉收款码针对码牌类产品全面升级，通过“码牌+小程序”打通线上线下，支持商户会员管理、数据管理等服务；拉卡拉汇管店具有移动化社交属性，商户可 DIY 专属的线上微官网，以在线产品发布、运营、会员标签、精准营销等方式不断沉淀私域流量；拉卡拉云收单通过向中小商业银行和机构输出条码支付系统、风险监控系统等解决方案，帮助其提升客户服务能力，扩大中小微商户服务圈，赋能行业升级发展。拉卡拉拥有超过 2100 万的商户用户，作为支付的流量入口，通过金融科技服务、电商服务与信息服务方式，以云服务与 AI 技术为支撑，深度服务商户经营。目前公司云产品解决方案提供贷款、理财、积分消费运营、广告营销、会员订购、采购、上架、分销等诸多服务，预计商户经营业务将保持快速增长，提升盈利能力。

预计营销推广费用率延续下降，净利率水平呈提升趋势

2017 年第二季度至 2018 年第三季度，公司进行了大规模的营销推广活动，主要通过向渠道服务机构销售 POS 终端，而后根据终端开通和交易情况给予营销推广费的模式投放终端，该活动已在 2018 年三季度结束。随着营销推广活动的结束，上半年销售费用率下降明显，预计 Q3 延续费用率下降趋势。

维持
买入
石泽葵

shizerui@csc.com.cn

18616092669

执业证书编号：S1440517030001

发布日期：2019 年 10 月 17 日

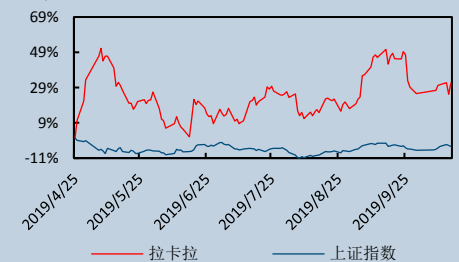
当前股价：62.86 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	-9.93/-8.2	8.64/7.4	88.88/72.89
12 月最高/最低价 (元)			76.7/39.94
总股本 (万股)			40,001.0
流通 A 股 (万股)			4,001.0
总市值 (亿元)			251.45
流通市值 (亿元)			25.15
近 3 月日均成交量 (万)			541.3
主要股东			
联想控股股份有限公司			28.24%

股价表现



相关研究报告

- 19.08.18 【中信建投计算机应用】拉卡拉中报点评：客户结构调整营销费用下降促进业绩高速增长，全面开启商户赋能战略 4.0
- 19.07.13 【中信建投计算机应用】拉卡拉：2019 中报业绩预告点评：支付业务持续平稳增长，全面开展商户增值业务
- 19.06.21 【中信建投计算机应用】拉卡拉：第三方支付变革期龙头市占率有望提升，深耕商户与用户服务成为未来重点

但由于行业在三方支付、四方支付间竞争仍然较为激烈，预计公司将聚焦发展持续经营价值较高的中小微商户，保持较强的营销力度与终端投放力度，支撑全年交易流水与商户服务业务增长。

投资建议：拉卡拉自成立以来始终依靠创新和领先的技术优势成为行业领导者，支付行业未来将更强调支付公司规范经营和围绕客户的深度服务与运营，因此公司在 2019 年年初也正式进入全面服务中小微商户的战略 4.0 时代，以支付作为切入口，专注经营中小微商户经营，2019 年 H1 商户服务收入达到 53% 高增长。我们预计 2019~2020 年净利润将达到 7.84 亿、9.69 亿元，持续重点推荐，给予“买入”评级。

风险提示：行业政策风险；支付行业产业升级或支付方式变更的风险；商户拓展机构违规操作的风险。

分析师介绍

石泽葵：计算机行业首席分析师，执业证书编号：S1440517030001。香港中文大学电子工程硕士，专注于金融科技、信息安全、云计算、人工智能等领域的研究，2017年初加入中信建投证券。2017年《新财富》、2017~2018《水晶球》、2017~2018年wind最佳分析师通信第一名团队成员。

报告贡献人

吴桐 18621710821 wutongbj@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

董娟 -85156405 dongjuan@csc.com.cn

社保组

吴桑 010-85159204 wusang@csc.com.cn

创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

沈晓瑜 shenxiaoyu@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 021-68801600 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859