

2016年03月09日

奥维云网 (831101.OC)

公司快报

证券研究报告

行业应用软件

投资评级 买入-B

## 牵手京汇小贷，进军金融大数据领域

■大数据已成为公司重要战略发展方向，大数据服务平台不断完善。公司已从家电生产商及经销商提供专业咨询服务转型为智慧家庭大数据服务商，从智能电器用户使用数据的采集、计算、挖掘和分析中挖掘具有巨大的商业价值。公司公告已分别与中国五金制品协会、中国饭店业采购供应协会签署战略合作协议，共同开发各领域大数据资源。公司不断完善分布式采集、存储、处理和服务发布平台，奠定行业技术优势。

■与上海京汇小额贷款有限公司合作，加快公司金融大数据业务。公司公告与上海京汇小额贷款有限公司签署金融大数据相关合作协议，双方就金融产品的大数据服务事宜达成了战略合作意向：由奥维云网为京汇小贷提供相关类目产品动产融资的金融大数据和数据挖掘、算法模型建立、业务推广等服务，按京汇小贷为融资所得利息收入的比例进行利润分配。

■京汇小贷受益于京东商城和京东全供应链系统，有着得天独厚的金融优势，要发挥小微企业的信用价值，必须依靠大数据。京汇小贷由北京京东世纪贸易有限公司、北京京东尚科信息技术有限公司和上海晟达元信息技术有限公司共同出资设立。公司的产品理念之一是“基于大数据的信用是贷款的通行证”，通过结合京东商城中海量企业的有效经营数据与借贷记录，将运营数据最终转化为一笔信用资产，向小微企业批量发放“金额小、期限短、随借随还”的纯信用小额贷款。京东小贷要逐步发挥小微企业的信用价值，必须借助大数据的力量。

■本次合作彰显公司开拓大数据产业的宏伟战略。通过此次与京汇小贷战略合作，有利于公司基于金融数据的各种业务拓展，进一步挖掘金融数据产品的价值，开发金融数据的增值服务产品，为公司全面开拓大数据产业奠定了坚实基础。

■投资建议：数据产生的速度急剧提升，基于数据的大数据产业也在高速发展，智慧家庭和金融消费都更有庞大的大数据价值。公司与京汇合作更彰显公司大数据平台技术优势，拓宽大数据市场的宏伟战略。我们预计公司2015年-2017年的收入增速为53.3%、51.6%和42.6%，净利润增速分别为62.8%、64.4%和66.1%，给予买入-B投资评级。

■风险提示：金融大数据领域拓展不及预期

(百万元)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
主营收入	10.4	40.1	61.5	93.2	132.9
净利润	0.8	5.0	8.7	14.3	23.3
每股收益(元)	0.03	0.17	0.29	0.47	0.77
每股净资产(元)	0.18	0.46	2.28	2.75	3.52
盈利和估值	2013	2014	2015E	2016E	2017E
市盈率(倍)	511.1	79.8	45.9	28.0	17.2
市净率(倍)	72.6	28.5	5.8	4.8	3.7
净利润率	7.5%	12.5%	14.2%	15.3%	17.5%
净资产收益率	14.2%	35.7%	12.6%	17.1%	21.8%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROIC	787.1%	-985.4%	87.1%	120.5%	83.7%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

### 交易数据

总市值(百万元)	399.96
流通市值(百万元)	176.00
总股本(百万股)	30.3
流通股本(百万股)	13.32
12个月价格区间	

诸海滨

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020005  
zhuhb@essence.com.cn  
021-68766170

曾捷

报告联系人

zengjie@essence.com.cn

### 相关报告

计算机:中报业绩靓丽，大数据转型高歌猛进	2015-09-01
安信证券_公司深度_奥维云网(831101)打开智慧家庭的大数据空间	2015-07-06

## 财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2013	2014	2015E	2016E	2017E	(百万元)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
营业收入	10.4	40.1	61.5	93.2	132.9	成长性					
减:营业成本	4.5	15.7	22.9	33.2	45.1	营业收入增长率	334.2%	284.7%	53.3%	51.6%	42.6%
营业税费	0.0	0.2	0.3	0.4	0.6	营业利润增长率	-576.7%	349.2%	99.7%	61.3%	63.6%
销售费用	1.9	5.8	8.9	14.3	19.0	净利润增长率	-525.5%	540.4%	74.0%	64.0%	62.6%
管理费用	2.8	12.3	18.8	28.5	40.7	EBITDA 增长率	-598.1%	380.7%	87.5%	58.4%	63.0%
财务费用	0.0	0.3	0.1	-0.1	-0.1	EBIT 增长率	-588.7%	362.9%	89.8%	58.8%	64.0%
资产减值损失	0.0	0.6	0.1	0.1	0.1	NOPLAT 增长率	-536.2%	475.1%	89.8%	58.8%	64.0%
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	-559.4%	-2246.5	14.8%	136.0%	-10.1%
投资和汇兑收益	-	-	-	-	-	净资产增长率	2331.7%	154.5%	393.1%	20.7%	27.9%
营业利润	1.2	5.2	10.4	16.8	27.5	利润率					
加:营业外净收支	-0.0	0.8	-	0.3	0.3	毛利率	57.2%	60.9%	62.8%	64.4%	66.1%
利润总额	1.2	6.0	10.4	17.1	27.8	营业利润率	11.1%	13.0%	17.0%	18.0%	20.7%
减:所得税	0.4	1.0	1.7	2.8	4.5	净利润率	7.5%	12.5%	14.2%	15.3%	17.5%
净利润	0.8	5.0	8.7	14.3	23.3	EBITDA/营业收入	11.6%	14.5%	17.7%	18.5%	21.2%
						EBIT/营业收入	11.5%	13.8%	17.1%	17.9%	20.6%
						运营效率					
						固定资产周转天数	8	6	6	4	3
						流动营业资本周转天数	-15	36	45	55	57
						流动资产周转天数	164	143	265	289	256
						应收账款周转天数	28	59	59	59	59
						存货周转天数	9	5	5	5	5
						总资产周转天数	174	151	277	300	264
						投资资本周转天数	-6	43	64	75	70
						投资回报率					
						ROE	14.2%	35.7%	12.6%	17.1%	21.8%
						ROA	8.3%	20.7%	12.4%	16.8%	21.2%
						ROIC	787.1%	-985.4%	87.1%	120.5%	83.7%
						费用率					
						销售费用率	18.4%	14.4%	14.4%	15.3%	14.3%
						管理费用率	26.9%	30.6%	30.6%	30.6%	30.6%
						财务费用率	0.3%	0.8%	0.2%	-0.1%	-0.1%
						三费/营业收入	45.6%	45.9%	45.2%	45.8%	44.8%
						偿债能力					
						资产负债率	41.3%	42.1%	5.1%	4.7%	4.9%
						负债权益比	70.3%	72.7%	5.4%	4.9%	5.2%
						流动比率	2.30	2.26	18.19	20.06	19.34
						速动比率	2.17	2.20	17.91	19.71	19.00
						利息保障倍数	33.45	17.08	105.27	-167.16	-274.19
						分红指标					
						DPS(元)	-	-	-	-	-
						分红比率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
						股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

## 资产负债表

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
货币资金	6.8	8.8	57.5	56.0	82.0
交易性金融资产	-	-	-	-	-
应收账款	1.2	12.0	8.2	22.5	21.2
应收票据	0.1	-	0.1	0.0	0.1
预付账款	0.0	1.2	0.6	2.0	1.5
存货	0.5	0.7	1.0	1.4	1.9
其他流动资产	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
可供出售金融资产	-	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	1.5	1.5	1.5
投资性房地产	-	-	-	-	-
固定资产	0.5	0.9	1.1	1.1	1.0
在建工程	-	-	-	-	-
无形资产	-	0.1	0.2	0.2	0.2
其他非流动资产	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
资产总额	9.4	24.2	70.5	85.1	109.8
短期债务	0.8	5.0	-	-	-
应付账款	0.3	0.1	0.4	0.4	0.8
应付票据	-	-	-	-	-
其他流动负债	2.8	5.0	3.3	3.7	4.8
长期借款	-	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-	-
负债总额	3.9	10.2	3.7	4.1	5.5
少数股东权益	-	-	-	-	-
股本	5.0	5.2	30.3	30.3	30.3
留存收益	0.5	8.8	38.8	53.1	76.4
股东权益	5.5	14.0	69.1	83.4	106.7

## 现金流量表

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
净利润	0.8	5.0	8.7	14.3	23.3
加:折旧和摊销	0.0	0.3	0.4	0.6	0.7
资产减值准备	0.0	0.6	-	-	-
公允价值变动损失	-	-	-	-	-
财务费用	0.0	0.2	0.1	-0.1	-0.1
投资损失	-	-	-	-	-
少数股东损益	-	-	-	-	-
营运资金的变动	2.7	-7.9	2.7	-15.7	2.6
经营活动产生现金流量	1.9	-4.6	11.9	-1.0	26.5
投资活动产生现金流量	-0.5	-0.9	-2.1	-0.6	-0.6
融资活动产生现金流量	5.4	7.5	38.9	0.1	0.1

## 业绩和估值指标

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
EPS(元)	0.03	0.17	0.29	0.47	0.77
BVPS(元)	0.18	0.46	2.28	2.75	3.52
PE(X)	511.1	79.8	45.9	28.0	17.2
PB(X)	72.6	28.5	5.8	4.8	3.7
P/FCF	185.5	-293.0	86.5	-269.4	15.4
P/S	38.4	10.0	6.5	4.3	3.0
EV/EBITDA	-	-	31.4	19.9	11.3
CAGR(%)	163.4%	66.8%	-462.0%	163.4%	66.8%
PEG	3.1	1.2	-0.1	0.2	0.3
ROIC/WACC					
REP					

资料来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

## ■ 公司评级体系

### 收益评级：

- 买入—未来 6 个月的投资收益率领先三板成分指数指数 15%以上；
- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先三板成分指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与三板成分指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后三板成分指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6 个月的投资收益率落后三板成分指数 15%以上；

### 风险评级：

- A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于三板成分指数波动；
- B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于三板成分指数波动；

## ■ 分析师声明

诸海滨声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	许敏	021-68762965	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-68766287	mengsf@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	张莹	010-88888888	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	张青	0755-82821681	zhangqing2@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	dengxin@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034