



万惠金科 (430705.OC): 主动拥抱监管、提高规范化运营, 半年净利润同比增长 332.66%

2017年8月31日

温朝会 (分析师)

电话: 020-88832232

执业编号: A1310517050002

邮箱: wenchh@gzgzhs.com.cn

【事件】8月30日, 万惠金科 (430705.OC) 发布 2017 年半年报, 公司实现营收 2.41 亿元, 同比增长 106.90%, 归属于母公司净利润 8191.28 万元, 同比增长 332.66%。

【事件点评】

● **多年积累, 网贷龙头地位显现:**“PPmoney 网贷”具有多年的资产管理服务和风险控制经验, 并利用先进的信息处理技术, 为传统金融服务不到、服务不好的普罗大众, 提供线上财富管理、普惠金融服务, 在长期的服务过程中积累了丰富的行业经验及技术基础。2017 年上半年公司累计交易金额达到 136.31 亿元, 累计投资人数 20.21 万人, 累计借款人数达到 415.65 万人。根据艾瑞数据, 2017 年网络借贷活跃用户规模为 1564.1 万, 公司龙头地位显现。

● **主动拥抱监管, 规范化经营促进经营能力提升:**2015 年以来, 政府对于互联网金融的规范化力度加强, 连续出台了《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》等一系列管理规定。万惠金科主动响应监管要求, 满足传统金融不能覆盖的“小额”信贷的需求, 严格按照网贷业务个人限额 20 万、企业限额 100 万的规定执行, 加强公司业务结构和管理水平建设。2017 年 2 月, 子公司万惠投资管理有限公司携手厦门银行, 正式上线资金存管系统, 进一步保证客户资金安全。

● **风控能力突出:**万惠投资利用多种征信渠道, 全方位考量客户的信用信息, 公司拥有计算机软件著作权 20 项, 为了满足风控、数据分析和决策咨询方面的需求, PPmoney 基于积累的大量投资和借款人信息已成立了大数据中心, 减少因征信体系的不完善造成的风险。公司平台的项目均经过专业尽职调查及严格风控审核, 评估合格的项目才能在平台公布信息等待撮合交易。贷后项目有专业团队负责管理和跟踪, 对资产及借款人的运营状况进行复核与监督。资产运营团队拥有多年的金融业及风险控制相关经验, 近年来从银行引进许多高素质人才, 逐步完善资产端的管理和创新水平。

● **品牌优势明显:**万惠投资为中国互联网金融协会理事单位, 亦是广东互联网金融协会常务副会长单位, 在行业中处于领先地位, 具有较强的品牌优势。2017 年 3 月, PPmoney 网贷平台荣获 3.15 品牌信誉奖, 规范化经营获得各界认可。

【风险提示】应收账款回收风险。

万惠金科公司数据

收盘价 (元)	36.00
总股本 (万)	16760
流通股本 (万)	8547.60
总市值 (亿)	60.34
流通市值 (亿)	30.77
净资产 (万)	31718.09
总资产 (万)	41091.16
每股净资产 (元)	1.89

相关报告:

1. 《大数据专题行业篇: 个人征信牌照箭在弦上, 大数据征信千亿市场待启》20160317
2. 《【第三方支付深度报告】第三方支付日趋规范, 支付+业务将成未来亮点》20170712
3. 《现在支付 (832086.OC): 优秀的第三方支付服务引领者》20170824

广证恒生

做中国新三板研究极客





新三板团队介绍:

在财富管理和创新创业的两大时代背景下，广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队，以研究力为基础，为企业量身打造资本运营计划，对接资本市场，提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务，发挥桥梁和杠杆作用，为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员:

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官）：长期从事证券研究，曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的100位证券分析师”称号、2015及2016年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏（新三板研究总监、副首席分析师）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，8年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景，曾获08及09年证券业协会课题二等奖。具有多年A股及新三板研究经验，熟悉一二级市场运作，专注机器人、无人机等领域研究，担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

林全（新三板副团队长）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

温朝会（新三板副团队长）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板教育行业负责人）：英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

陆彬彬（新三板主题策略研究员）：美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究，擅长数据挖掘和政策分析。

魏也娜（新三板TMT行业研究员）：金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3年软件行业从业经验，擅长云计算、信息安全等领域的研究。

谭潇刚（新三板新能源新材料行业研究员）：中国科学技术大学无机化学博士，曾发表多篇SCI论文，研究涉猎化学、物理和材料等交叉领域；重点关注锂电池、新能源汽车等新能源新材料领域相关产业链。

刘锐（新三板医药行业研究员）：中国科学技术大学有机化学硕士，具有丰富的国内医疗器械龙头企业产品开发与管理经验，对医疗器械行业的现状与发展方向有深刻的认识，重点关注新三板医疗器械、医药的流通及服务行业。

联系我们:

邮箱：lubinbin@gzgzhs.com.cn

电话：020-88832292



机构销售团队：

区域	姓名	移动电话	电子邮箱
华北机构 销售	张岚	(86)18601241803	zhanglan@gzgzhs.com.cn
	褚颖	(86)13552097069	chuy@gzgzhs.com.cn
	孙宜农	(86) 17701220342	sun.yinong@gzgzhs.com.cn
上海机构 销售	王静	(86)18930391061	wjing@gzgzhs.com.cn
	张妤	(86)13814033622	zhang_yu@gzgzhs.com.cn
广深机构 销售	步娜娜	(86)18320711987	bunn@gzgzhs.com.cn
	廖敏华	(86)13632368942	liaomh@gzgzhs.com.cn
	樊正兰	(86)18898886127	fanzl@gzgzhs.com.cn
	吴昊	(86)15818106172	wuhao@gzgzhs.com.cn
战略与拓 展部	李文晖	(86)13632319881	liwh@gzgzhs.com.cn
	姚澍	(86)15899972126	yaoshu@gzgzhs.com.cn



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼
电话：020-88836132, 020-88836133
邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；
谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；
中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；
回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经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，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。