

雪球访谈

宜人贷解读2017年第三季度财务业绩

2017年11月15日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



宜人贷 V 宜人贷 官方账号

访谈简介

\$宜人贷(YRD)\$2017年第三财季净营收为15.139亿人民币，较去年同期增长73%；净利润为3.03亿人民币，较去年同期调整后净利润增长57%；促成借款金额达到121.854亿人民币，较去年同期增长117%。本期访谈我们邀请到宜人贷官方@宜人贷来与大家沟通公司的财务业绩~

宜人贷（纽约交易所股票代码：YRD）是中国领先的消费者在线金融服务平台，由宜信公司2012年推出。宜人贷专注服务中国优质城市白领借款人，通过科技的手段帮助借款人在线获得信用评估和服务；并以专业的客户定位、风险控制和技术实力，为出借人提供安全、便捷的理财服务。2015年12月18日，宜人贷在美国纽交所成功上市。

欲了解更多信息，请登录：yirendai.investorroom.com

访谈时间：11月15日16：00-17：00

[（进入雪球查看访谈）](#)

本次访谈相关股票：宜人贷(YRD)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] Fansmanman:

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：

公司在Q2财报说明会上提到“2季度净利润中包含了与特殊现金红利相关的6,000万人民币（885 万美元）预扣所得税。剔除这6,000万税金影响的经调整净利润为3.29亿人民币，比去年同期增长26%。”

问题一、Q3的利润为3亿，环比Q2的3.3亿元，下降明显，在金融科技行业整体高歌猛进的过程中，宜人贷是否存在不足？因为相较于撮合成交量比宜人贷还要大的拍拍贷以及趣店的盈利增速环比都在大幅增高，同比甚至达到300%以上，对此，宜人贷怎么看？

问题二、看到Q3有6000万人民币的股权激励支出？如何与现有的KPI考核结合？如何施行？

问题三、目前宜人贷的美股流通盘只有13%左右，未来限售股何时到期？管理层是否有增持或者减持计划？

问题四、作为分母的贷款撮合成交量的不停上升，坏账率的计算方法是否值得我们信任？

问题五、目前观察到有部分网贷公司以及现金贷公司正在进军东南亚市场，贵公司是否有向东南亚等领域拓展业务的计划？

问题六：宜人贷YEP共享平台，进展如何？

问题七：宜人贷在Q3更换了CRO，刚推出的宜人分等风控模型以及YEP共享平台是否会受到影响。

问题八、宜人贷目前在借贷费率方面跟过去比，是否存在一定的下降，如何看待下降对利润的影响？

非常感谢

[答] 宜人贷：

问题一：Q3的盈利受到6000万人民币股权激励费用的影响，如果剔除SBC的影响，比Q2净利润并没有下降。宜人贷始终坚持健康稳健增长、同时保持风险稳定的原则，不会追求过度增长。

问题二：股权激励机制使得管理层和员工更加关注公司的长远发展，发放量与公司的业绩完成情况直接关联。

问题三：母公司宜信的持股限售期已经到期，目前没有减持或增持计划。

问题四：公司一直以来披露的“逾期超过90天以上借款的累计净坏账率”是基于vintage（即每一个时间段内促成的借款作为静态资产池）的算法，分母是静态不变的数字，不会随着总体撮合借款量的增加而被稀释。

问题五：没有相关计划。中国市场的消费信贷需求巨大，我们将继续专注为国内信用资质优秀的人群（prime segment）提供产品和服务。

问题六：自2017年3月正式推出以来，YEP平台取得了快速发展。截至Q3，我们已经与16家优秀的业内公司建立了合作关系，在线上获客、数据抓取分析和反欺诈等领域展开合作。今年Q3，YEP平台贡献了大约3500万人民币的营收。

问题七：不会产生任何影响。公司在本季度正式任命的CRO裴益川博士，于今年3月加入宜人贷，任首席信贷官，与前任CRO共同负责公司的风险管理工作，在本季度与前任CRO完成正式交接。

问题八：我们的产品基于风险定价，对于不同风险等级的用户定价没有变化。随着公司逐渐开发更加优质的人群，我们的整体费率水平有所下降，同时风险表现更加稳定，因此不会影响整体盈利水平。

[问] 期海日出8:

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说: 请问贵司关于YEP平台风控能力向外输出这块业务，大致什么进展，这块业务开始贡献利润了吗，比例多少

[答] 宜人贷:

自2017年3月正式推出以来，YEP平台取得了快速发展。截至Q3，我们已经与16家优秀的业内公司建立了合作关系，在线上获客、数据抓取分析和反欺诈等领域展开合

作。今年Q3，YEP平台贡献了大约3500万人民币的营收。

[问] 傻的可爱的群众：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：公司是否有对借款用途的统计？

[答] 宜人贷：

基于我们的用户调查，借款用途主要是生活相关的大额消费，如房子装修、购买二手车、举办婚礼等。

[问] 不明真相的群众：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：有没有统计过，你们平台的借款用户，有多少比例是在其他平台借过款的？对于在其他平台借过款的用户，你们的授信策略是怎样的？

[答] 宜人贷：

在借款审批过程中，我们会使用多种维度的数据和行为监测方法，对借款人进行资质评估，避免多头借贷。在授信过程中，我们会严格参照资质评估结果，保证其信用风险可控。同时，互联网金融协会去年成立了信息共享平台，目标是控制全行业的多头借贷风险。我们也积极响应和参与。

[问] 吴凯恒：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：从最近各种信息和吹风来看，近期出现信贷指导或监管政策的机率非常大，请问如果政策规定包括所有费用不超过36%的年化利率，对贵公司的业绩会是一个巨大打击吗？

[答] 宜人贷：

平台所有借款产品的平均年华利率（APR）在36%以下，即使有相关的政策出台，对公司的业绩影响也非常有限。

[问] 傻的可爱的群众：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：如何看待近期多家互联网金融公司在美上市？

[答] 宜人贷：

多家互联网金融公司成功在美上市，反映了资本市场对行业的认可度越来越高。通过上市，能够推动公司在业务合规、公司治理、信息披露等方面的规范化，进而推动整个行业更加健康的发展。

[问] 傻的可爱的群众：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：请贵公司解读下6000万的股权激励如何操作，是从公开市场购入等值股票还是原先ipo时预留的股权？

[答] 宜人贷：

是IPO时预留的股权，是2015年长期激励计划的一部分。

[问] 天地无名：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：公司怎么防控多头借贷风险？现金贷崩盘的风险公司有预案吗？

[答] 宜人贷：

在借款审批过程中，我们会使用多种维度的数据和行为监测方法，对借款人进行资质评估，避免多头借贷。在授信过程中，我们会严格参照资质评估结果，保证其信用风险可控。同时，互联网金融协会去年成立了信息共享平台，目标是控制全行业的多头借贷风险。我们也积极响应和参与。

[问] 天地无名：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：公司怎么防控多头借贷风险？现金贷崩盘的风险公司有预案吗？

[答] 宜人贷：

宜人贷专注是拥有优秀信用历史和资质的优质人群，信用表现良好，和现金贷业务的服务人群重叠率非常低。我们也会密切关注宏观经济周期的变化，确保借款资产风险可控。

[问] 傻的可爱的群众：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：8月份有媒体报道：金融监管部门对p2p企业放贷业务规模有控制，甚至不让增长。对宜人贷的放贷量有何影响？

[答] 宜人贷：

作为中国领先的金融科技公司，宜人贷的合规程度非常高。我们并没有接到金融监管部门的相关通知。我们的业务持续健康增长，这可以从Q3的运营业绩和Q4的业绩指引反应出来。

[问] coolmouse：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：宜人贷只是宜信的一部分，像这种非整体上市的公司，内部可以做收入，成本和利润的调整，因此我很关注宜信如何做市值管理，请预计下两个季度收入和利润环比增长情况？谢谢

[答] 宜人贷：

作为美国上市公司，我们一直执行非常严格的公司治理标准，所有的关联交易都经过专业的转移定价，并且由审计师进行审核。公司将持续专注于业务的健康发展，相信资本市场和投资者会越来越认可我们的运营表现。在本次Q3季报中，我们已经给出业绩指引，公司预计在下一季度继续稳健增长。

[问] 艾默生：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：2018年预计增长率会是多少？

[答] 宜人贷：

公司会在Q4业绩报告中给出2018年的业绩预期。

[问] byby:

关于\$宜人贷(YRD)\$, 对@宜人贷 说: 请问能否解释一下为什么贵公司客户等级低的坏账率反而低于客户等级高的坏账率。如何解释这一现象?

[答] 宜人贷:

公司披露的ABCD是产品定价分类, 并不能完全反应其对应的借款人信用资质。在今年Q2, 公司正式推出了宜人分和风险等级体系, 能够更好地体现借款人的信用资质和风险。根据新的风险等级体系, 截至2017年9月30日, 2016年促成的借款, 等级I, II, III, IV, V的累计净坏账率分别为1.2%, 1.9%, 2.9%, 4.1%和7.1%

[问] 风口侠客:

关于\$宜人贷(YRD)\$, 对@宜人贷 说: 上一季度, 公司提到拟收购有场景的流量企业, 有无进展?

[答] 宜人贷:

我们将持续关注对公司业务发展有协同效应的企业。

[问] 金沙江控股:

关于\$宜人贷(YRD)\$, 对@宜人贷 说: 电话会上说正在和多家银行洽谈合作, 具体有多少家呢? 谈的怎么样。另外, 老外比较关系政治风险, 为什么电话会不仔细解释一下呢?

[答] 宜人贷:

公司正在与多家银行进行洽谈, 达成合作之后会及时向市场披露。

[问] 金沙江控股:

关于\$宜人贷(YRD)\$, 对@宜人贷 说: 二季度发行的股权激励是option还是rsu

呢？

[答] 宜人贷：

RSU.

[问] amani_lr：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：请问本季度900万美元的股权激励支出怎么解读？公司规模尚小，为什么会有如此大的股权激励，后续是否还会有类似激励？

[答] 宜人贷：

我们的股权激励支出水平与行业水平一致，并且会有持续的股权激励。股权激励机制使得管理层和员工更加关注公司的长远发展，发放量与公司的业绩完成情况直接关联。

[问] amani_lr：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：宜人贷今年的促成借款金额增速均在100%或以下，而同行业的其他公司，诸如爱钱进，拍拍贷等都在300%。请问贵公司如何看待这一现象？

[答] 宜人贷：

预计2017年促成借款金额整体增长100%左右。线上业务是公司未来增长的主要动力，今年前9个月同比增长181%。公司一直坚持稳健持续的增长，保证稳定的资产表现。同时，我们不断推动线上财富管理和科技平台业务的开发，使公司的业务更加多元化，保证长期稳健增长的动力。

[问] 闪光RX78：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：目前宜人贷的坏账率是多少？

[答] 宜人贷：

截至2017年9月30日，2015年促成所有借款的累计净坏账率为8.8%，2016年促成所有借款的累计净坏账率为4.6%。

[问] 大反思：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：中概股上涨隐含着金融危机爆发？

[答] 宜人贷：

中概股的优秀表现体现了资本市场对于中国经济未来发展的信心，尤其是消费升级带来的服务、消费、金融、金融科技等领域的巨大市场机遇。资本市场的波动并不代表未来会出现巨大风险。

[问] 傻的可爱的群众：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：目前看，宜人贷像是线上的宜信，那么宜人贷对宜信普惠和宜信财富等兄弟部门会不会有业务冲突？

[答] 宜人贷：

没有业务冲突。宜人贷和宜信普惠专注于不同的细分人群，在借款用户推荐、数据库共享等方面有很多的合作机会。同时，宜人贷可以借助宜信财富优秀的资产管理能力和产品组合，通过线上的方式为大众富裕阶层提供更多的产品和服务，快速发展线上财富管理业务。

[问] 舟宿夜江：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：如何看待如火如荼的现金贷行业可能对宜人贷产生的潜在影响呢？谢谢

[答] 宜人贷：

绝大多数现金贷平台服务的是非信用卡人群，提供小额短期的信贷产品，这与宜人贷服务人群的重叠率非常低。我们判断，不会对宜人贷的业务产生重大影响。

[问] 舟宿夜江：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：母公司宜信是否考虑整体上市？如果有考虑，时间计划如何呢？

[答] 宜人贷：

宜信在做2015-2020年的五年规划的时候，就包含了上市计划，但现在没有具体的时间表。并且，宜信不会再做拆分上市，会考虑整体上市。

[问] 舟宿夜江：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：如何看互金未来监管政策？对公司有哪些潜在的影响呢？

[答] 宜人贷：

针对网贷平台的监管政策正在推进和落地的过程中，我们一直与监管机构保持密切沟通，以确保宜人贷登记备案顺利完成。监管政策的落地能够推动行业更加健康的发展。

[问] taotiep：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说：宜人贷公司推出的宜人财富，这个是不是意味着将来逐步把母公司宜信财富管理的业务线上化，输入上市公司，从而把平台做大做全面综合的互联网金融公司

[答] 宜人贷：

宜人财富和宜信财富在人群定位、服务模式、产品组合等方面的差异性非常清晰。宜人财富面向可投资产在60万到600万之间的大众富裕阶层，通过线上的方式，为其提供财富管理产品和资产配置。宜信财富面向高净值及超高净值人群，通过线下服务的方式，为其提供定制化的大额、长期投资和资产配置。

[问] 傻的可爱的群众：

关于\$宜人贷(YRD)\$，对@宜人贷 说: 拍拍贷、爱钱进等平台的放贷量有超过宜人贷的趋势。贵公司会不会加快今后的放贷量？

[答] 宜人贷：

预计2017年促成借款金额整体增长100%左右。线上业务是公司未来增长的主要动力，今年前9个月同比增长181%。公司一直坚持稳健持续的增长，保证稳定的资产表现。同时，我们不断推动线上财富管理和科技平台业务的开发，使公司的业务更加多元化，保证长期稳健增长的动力。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里