

2016 年 10 月 18 日

润和软件 (300339.SZ)

业绩符合预期 打造金融云服务先锋

——润和软件三季度报点评

- 业绩符合预期。**2016 年前三季度公司实现营业总收入 8.94 亿元，同比增长 24.42%，归属于上市公司股东的净利润 9520.63 万元，同比增长 56.23%。业绩增长主要原因为新增非同一控制下企业合并子公司联创智融金融信息化业务。
- 牵手一兰云联，打造银行业 IT/DT 综合云服务产业帝国。**2016 年 8 月 25 日，公司旗下润和云与一兰云联正式签订合作协议。一兰云联是中国第一家中小银行 IT/DT 综合服务运营商，具有丰富的银行业信息科技项目管理经验与市场开发能力，致力于打造中小商业银行、村镇银行一站式 IT 支撑平台及业务创新服务平台。双方成立后的合资公司将致力于“中小银行开放云服务平台”的创新研究与应用推广，通过提供弹性资源的云计算模式逐步解决传统金融行业集中式架构的发展瓶颈，未来有望搭乘“金融云化”发展的顺风车，打造中小银行 IT/DT 综合云服务的领军企业。
- 加盟国际开源联盟 Linaro，驶入全球芯片产业快车道。**美国时间 9 月 22 日，公司正式加入国际开源联盟 Linaro，成为旗下基于 ARM SoC 的低成本、小尺寸的开源硬件平台—96Boards 的一员，该组织旨在通过标准化开发、资源整合，助力成员企业有效地缩减人力投入，缩短研发周期。目前国内外主流芯片厂商、操作系统厂商、终端厂商均已加入，包括：ARM、Linux、微软、IBM、海思、高通、MTK、展讯、意法半导体、德州仪器、中兴、三星、魅族、中科创达等。公司未来有望利用加入 Linaro 的契机，在 96Boards 基础上自行研发，孵化润和自主的解决方案，为广阔的智能硬件市场和物联网市场提供产品和技术服务，开展战略合作。
- 定增打造“一站式”金融云服务，前景广阔。**公司上半年公告定增投入金融云建设，核心内容包括建设三个金融细分行业的 SaaS 应用平台（银行业、保险业和新兴金融业），该项目将为银行、保险和新兴金融企业提供及时、高效、弹性的“一站式”金融 SaaS 应用服务。同时，客户可根据自身的需求将 SaaS 应用部署在其自建的私有云、润和金融专属云或第三方公有云上。目前公司专业的金融云服务技术研发团队具备了较强的金融云服务研发、云迁移、云测试、云运维、云运营的能力。综合客户资源、人才、技术、资源储备、管理层执行能力等维度分析，公司具备扎实的转型基础，我们看好其在金融云领域的发展前景。
- 投资建议：**公司顺应金融云化的时代潮流，定增将加速金融云战略的落地，此外进军互联网金融前景也值得期待。预计 2016、2017 年 EPS 为 0.94 元、1.24 元，维持“买入-A”评级，6 个月目标价 45 元。
- 风险提示：**云业务发展不及预期。

(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
-------	------	------	-------	-------	-------

公司动态分析

证券研究报告

行业应用软件

投资评级 **买入-A**

维持评级

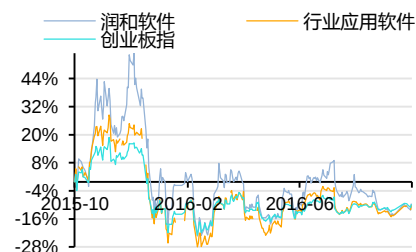
6 个月目标价：**45.00 元**

股价 (2016-10-18) **31.82 元**

交易数据

总市值(百万元)	11,386.85
流通市值(百万元)	6,458.59
总股本(百万股)	357.85
流通股本(百万股)	202.97
12 个月价格区间	27.17/54.75 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.41	-7.94	-4.67
绝对收益	2.91	-10.84	-14.92

吕伟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516080010
lvwei@essence.com.cn
021-35082935

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511050001
huyw@essence.com.cn
021-35082010

相关报告

润和软件：润和软件公司动态分析	2016-08-17
润和软件：定增助力金融云战略加速落地	2016-05-16
润和软件：业绩符合预期，金融云打开成长空间	2016-03-25
润和软件：中标互联网小贷项目 正式进军互联网金融	2015-12-15
润和软件：业绩符合预期 期待并购协同效应——2015 年中报点评	2015-08-18

主营收入	733.2	1,128.6	1,613.9	1,917.3	2,388.9
净利润	110.0	194.7	335.7	443.6	574.4
每股收益(元)	0.31	0.54	0.94	1.24	1.60
每股净资产(元)	4.08	8.91	9.84	10.70	11.83

盈利和估值	2014	2015	2016E	2017E	2018E
市盈率(倍)	103.6	58.5	34.0	25.7	19.8
市净率(倍)	7.8	3.6	3.2	3.0	2.7
净利润率	15.0%	17.3%	20.8%	23.1%	24.0%
净资产收益率	7.7%	6.0%	9.5%	11.6%	13.5%
股息收益率	0.5%	0.2%	0.9%	1.2%	1.5%
ROIC	26.7%	13.1%	8.7%	19.4%	24.1%

数据来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

2016 年前三季度收入增长 24.42%，净利润增长 56.23%。2016 年前三季度公司实现营业收入 89476.18 万元，同比增长 24.42%；归属于母公司股东净利润为 9520.63 万元，同比增长 56.23%；对应 EPS 为 0.27 元。

表 1：公司报告期利润表

报告期 单位：百万元	1Q15	1H15	1-3Q15	2015A	1Q16	1H16	1-3Q16	1-3Q16	
								YoY	QoQ
一、营业总收入	227	469	719	1,129	283	560	895	24.42%	59.8%
二、营业总成本	215	440	654	1,000	272	540	834	27.6%	54.5%
营业成本	157	310	465	701	190	349	546	17.5%	56.7%
营业税金及附加	1	2	3	6	1	3	4	17.1%	37.3%
销售费用	14	28	39	46	12	29	39	1.4%	36.3%
管理费用	41	89	130	215	51	120	186	42.9%	54.3%
财务费用	2	6	10	17	14	28	43	328.6%	55.8%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	0	2	2	54	(1)	(1)	0	-87.5%	153.2%
投资收益	0	2	2	54	(1)	(1)	0	-87.5%	153.2%
四、营业利润	12	31	68	182	10	19	61	-10.2%	217.9%
加：营业外收入	2	3	7	40	17	31	39	439.5%	28.9%
减：营业外支出	0	0	0	0	0	0	1	706.4%	11955.7%
五、利润总额	14	33	75	222	27	50	99	32.3%	99.5%
减：所得税	2	5	11	29	2	0	1	-94.7%	57.0%
六、净利润	11	29	64	193	26	49	98	53.7%	99.8%
减：少数股东损益	(1)	1	3	(2)	0	(1)	3	3.8%	510.7%
归属于母公司净利润	12	28	61	195	25	50	95	56.23%	90.4%
每股收益（按最新股本）	0.03	0.08	0.17	0.54	0.07	0.14	0.27	56.2%	90.4%

报告期	1Q15	1H15	1-3Q15	2015A	1Q16	1H16	1-3Q16	1-3Q16	
								YoY	QoQ
毛利率	31.04%	33.87%	35.34%	37.90%	32.95%	37.72%	38.94%	10.19%	3.24%
期间费用率	25.37%	26.31%	24.86%	24.69%	27.06%	31.62%	29.99%	20.64%	-5.15%
其中：销售费用率	6.10%	6.08%	5.37%	4.11%	4.10%	5.14%	4.38%	-18.50%	-14.72%
管理费用率	18.19%	18.93%	18.08%	19.06%	18.14%	21.52%	20.78%	14.88%	-3.48%
财务费用率	1.08%	1.31%	1.41%	1.52%	4.83%	4.96%	4.84%	244.46%	-2.52%
营业利润率	5.07%	6.58%	9.41%	16.16%	3.65%	3.41%	6.78%	-27.86%	98.88%
所得税率	16.00%	14.08%	14.45%	12.94%	6.15%	0.73%	0.58%	-96.00%	-21.28%
净利率	5.06%	6.12%	8.90%	17.11%	9.07%	8.79%	10.99%	23.56%	25.00%
营业收入同比增速	74.24%	70.53%	44.60%	53.92%	24.77%	19.42%	24.42%	-45.25%	25.77%
净利润同比增速	-22.39%	-10.58%	6.49%	76.94%	106.93%	80.99%	56.23%	765.98%	-30.57%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

三季度单季度收入增长 33.79%，净利润增长 35.70%。2016 年第三季度公司实现营业收入 33500.34 万元，

同比增长 33.79%；归属于母公司股东净利润为 4520.55 万元，同比增长 35.70%。

表 2：公司单季度利润表

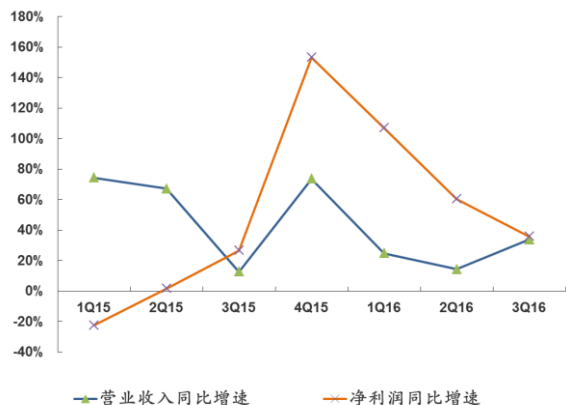
单季度 单位：百万元	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	3Q16	
								YoY	QoQ
一、营业总收入	227	242	250	409	283	277	335	33.8%	21.1%
二、营业总成本	215	225	214	346	272	268	294	37.8%	9.8%
营业成本	157	153	155	236	190	159	198	27.5%	24.6%
营业税金及附加	1	2	1	2	1	2	1	-7.8%	-30.1%
销售费用	14	15	10	8	12	17	10	2.7%	-39.1%
管理费用	41	47	41	85	51	69	65	58.3%	-5.3%
财务费用	2	4	4	7	14	14	16	290.2%	9.8%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0	0	-	-
三、其他经营收益	0	2	0	51	(1)	0	1	-	262.2%
投资收益	0	2	0	51	(1)	0	1	-	262.2%
四、营业利润	12	19	37	115	10	9	42	13.1%	374.6%
加：营业外收入	2	0	5	32	17	13	9	86.5%	-34.5%
减：营业外支出	0	0	0	0	0	0	1	699.8%	12016.4%
五、利润总额	14	20	41	147	27	22	49	19.2%	122.0%
减：所得税	2	3	6	18	2	(1)	0	-96.6%	115.7%
六、净利润	11	17	35	129	26	24	49	39.2%	108.7%
减：少数股东损益	(1)	2	2	(5)	0	(1)	4	98.8%	446.1%
归属于母公司净利润	12	15	33	134	25	25	45	35.7%	83.2%
每股收益（按最新股本）	0.03	0.04	0.09	0.37	0.07	0.07	0.13	35.7%	83.2%

单季度 单位：百万元	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	3Q16	
								YoY	QoQ
毛利率	31.04%	36.53%	38.09%	42.40%	32.95%	42.60%	40.98%	7.60%	-3.80%
期间费用率	25.37%	27.20%	22.15%	24.38%	27.06%	36.29%	27.27%	23.13%	-24.86%
其中：销售费用率	6.10%	6.06%	4.06%	1.88%	4.10%	6.20%	3.12%	-23.22%	-49.72%
管理费用率	18.19%	19.62%	16.50%	20.77%	18.14%	24.99%	19.52%	18.32%	-21.87%
财务费用率	1.08%	1.52%	1.59%	1.72%	4.83%	5.11%	4.63%	191.65%	-9.33%
营业利润率	5.07%	7.99%	14.70%	28.03%	3.65%	3.17%	12.42%	-15.49%	291.73%
所得税率	16.00%	12.75%	14.74%	12.17%	6.15%	-5.94%	0.42%	-97.15%	107.09%
净利率	5.06%	7.12%	14.09%	31.52%	9.07%	8.51%	14.67%	4.07%	72.30%
营业收入同比增速	74.24%	67.20%	12.56%	73.55%	24.77%	14.39%	33.79%	168.94%	134.74%
净利润同比增速	-22.39%	1.72%	26.53%	153.29%	106.93%	60.36%	35.70%	34.53%	-40.86%

数据来源：WIND，安信证券研究中心

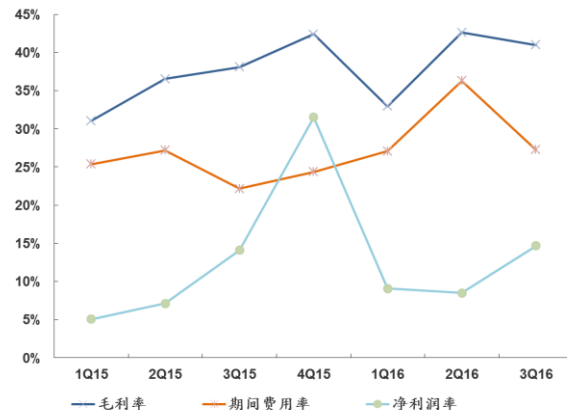
三季度毛利率比去年同期上升 2.13%，期间费用率较去年同期上升 30.01%。2016 年第三季度公司综合毛利率为 48.02%，较去年同期上升 2.13%；销售费用率为 24.51%，较去年同期上升 58.31%；管理费用率为 28.17%，较去年同期上升 23.01%。

图 1：单季度营业收入及净利润增长趋势



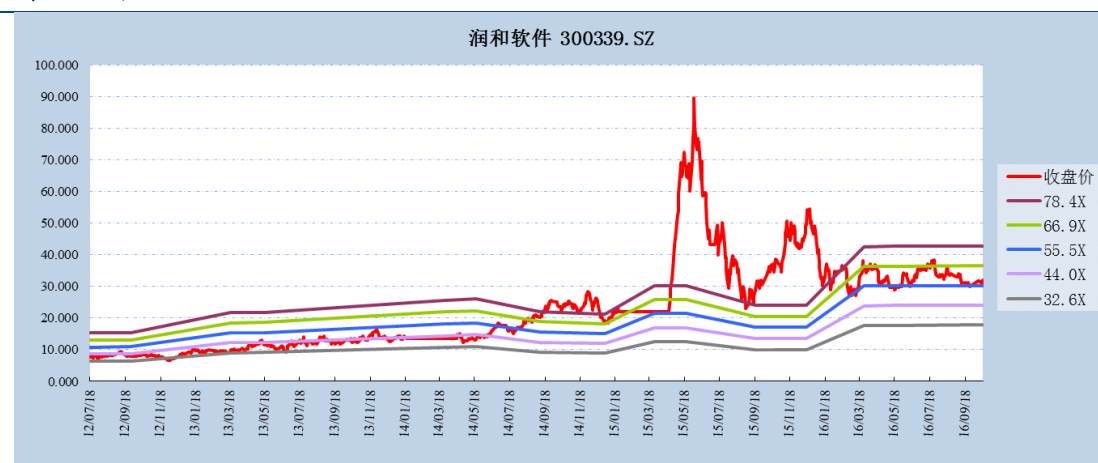
数据来源：WIND，安信证券研究中心

图 2：单季度利润率变化趋势



数据来源：WIND，安信证券研究中心

图 3：公司的 PE-Band



数据来源：WIND，安信证券研究中心

财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E	(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	733.2	1,128.6	1,613.9	1,917.3	2,388.9	成长性					
减:营业成本	442.1	700.8	871.5	1,035.3	1,290.0	营业收入增长率	53.8%	53.9%	43.0%	18.8%	24.6%
营业税金	2.6	5.8	12.9	9.6	11.9	营业利润增长率	55.7%	104.9%	92.5%	30.7%	31.1%
销售费用	40.6	46.4	89.4	107.4	133.8	净利润增长率	42.6%	76.9%	72.4%	32.2%	29.5%
管理费用	128.6	215.1	285.7	331.7	382.2	EBITDA 增长率	75.4%	73.7%	79.2%	19.9%	29.2%
财务费用	23.8	17.2	1.7	-27.8	-32.6	EBIT 增长率	84.7%	76.9%	76.8%	22.2%	32.0%
资产减值损失	6.6	14.6	2.5	3.0	3.1	NOPLAT 增长率	68.6%	52.2%	62.0%	24.0%	30.2%
加:公允价值变动收益	0.0	-0.0	-	-	-	投资资本增长率	210.8%	143.1%	-44.4%	4.9%	11.5%
投资和汇兑收益	-0.0	53.7	1.0	0.9	1.2	净资产增长率	101.3%	115.8%	10.4%	8.8%	10.5%
营业利润	89.0	182.4	351.2	459.0	601.6	利润率					
加:营业外净收支	40.2	39.3	25.6	28.1	29.1	毛利率	39.7%	37.9%	46.0%	46.0%	46.0%
利润总额	129.2	221.7	376.8	487.1	630.7	营业利润率	12.1%	16.2%	21.8%	23.9%	25.2%
减:所得税	14.8	28.7	37.7	39.0	50.5	净利润率	15.0%	17.3%	20.8%	23.1%	24.0%
净利润	110.0	194.7	335.7	443.6	574.4	EBITDA/营业收入	17.3%	19.5%	24.4%	24.7%	25.6%
						EBIT/营业收入	15.4%	17.7%	21.9%	22.5%	23.8%
资产负债表						运营效率					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E	固定资产周转天数	60	130	154	125	97
货币资金	408.4	389.6	2,097.2	2,275.8	2,424.2	流动营业资本周转天数	116	122	90	80	95
交易性金融资产	-	-	-	-	-	流动资产周转天数	404	385	471	545	500
应收帐款	403.3	971.6	504.1	598.8	920.2	应收帐款周转天数	138	193	143	91	99
应收票据	15.6	16.9	13.3	15.8	19.6	存货周转天数	31	24	18	21	23
预付帐款	19.8	34.7	34.7	34.7	34.7	总资产周转天数	824	1,158	1,025	813	711
存货	86.6	64.0	95.5	127.6	176.7	投资资本周转天数	522	881	679	419	364
其他流动资产	1.0	2.3	2.3	2.3	2.3	投资回报率					
可供出售金融资产	22.5	2.0	-	-	-	ROE	7.7%	6.0%	9.5%	11.6%	13.5%
持有至到期投资	-	-	-	-	-	ROA	5.0%	3.9%	8.1%	10.0%	11.7%
长期股权投资	-	40.0	-	-	-	ROIC	26.7%	13.1%	8.7%	19.4%	24.1%
投资性房地产	-	-	-	-	-	费用率					
固定资产	113.5	703.3	677.6	653.8	628.6	销售费用率	5.5%	4.1%	5.5%	5.6%	5.6%
在建工程	444.1	0.2	2.0	1.2	1.1	管理费用率	17.5%	19.1%	17.7%	17.3%	16.0%
无形资产	71.4	110.0	102.7	95.8	89.5	财务费用率	3.2%	1.5%	0.1%	-1.5%	-1.4%
其他非流动资产	678.6	2,658.8	664.4	664.2	664.0	三费/营业收入	26.3%	24.7%	23.3%	21.4%	20.2%
资产总额	2,264.7	4,998.6	4,193.7	4,470.1	4,961.1	偿债能力					
短期债务	182.0	420.0	132.0	100.0	100.0	资产负债率	34.0%	35.5%	22.2%	20.5%	20.3%
应付帐款	108.5	455.5	179.1	127.6	159.0	负债权益比	51.6%	55.1%	28.6%	25.8%	25.4%
应付票据	15.4	32.3	71.6	113.5	141.4	流动比率	2.27	1.27	6.63	7.75	7.45
其他流动负债	72.1	162.9	29.1	50.2	77.1	速动比率	2.06	1.21	6.40	7.42	7.08
长期借款	339.3	582.0	583.0	585.0	588.0	利息保障倍数	4.74	11.63	207.72	-15.51	-17.48
其他非流动负债	19.7	26.1	19.7	19.7	19.7	分红指标					
负债总额	770.8	1,775.0	1,017.1	999.0	1,088.0	DPS(元)	0.17	0.08	0.28	0.37	0.48
少数股东权益	34.5	33.6	37.0	41.5	47.3	分红比率	55.8%	14.6%	30.0%	30.0%	30.0%
股本	284.6	358.2	358.2	358.2	358.2	股息收益率	0.5%	0.2%	0.9%	1.2%	1.5%
留存收益	1,178.5	2,932.2	3,165.2	3,475.7	3,877.8						
股东权益	1,493.9	3,223.7	3,560.4	3,875.4	4,283.3						
现金流量表						业绩和估值指标					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E		2014	2015	2016E	2017E	2018E
净利润	114.4	193.1	335.7	443.6	574.4	EPS(元)	0.31	0.54	0.94	1.24	1.60
加:折旧和摊销	15.7	22.0	41.3	41.5	41.6	BVPS(元)	4.08	8.91	9.84	10.70	11.83
资产减值准备	6.6	14.6	2.5	3.0	3.1	PE(X)	103.6	58.5	34.0	25.7	19.8
公允价值变动损失	-0.0	0.0	-	-	-	PB(X)	7.8	3.6	3.2	3.0	2.7
财务费用	13.9	16.8	1.7	-27.8	-32.6	P/FCF	-17.9	-7.3	5.5	34.8	35.5
投资损失	0.0	-53.7	-1.0	-0.9	-1.2	P/S	15.5	10.1	7.1	5.9	4.8
少数股东损益	4.3	-1.6	3.4	4.5	5.8	EV/EBITDA	44.3	81.5	25.5	20.8	15.9
营运资金的变动	-64.2	-119.7	63.8	-122.7	-304.9	CAGR(%)	57.7%	44.3%	28.8%	27.1%	24.7%
经营活动产生现金流量	48.0	76.8	447.4	341.2	286.4	PEG	1.8	1.3	1.2	0.9	0.8
投资活动产生现金流量	-628.3	-1,141.7	33.0	-9.1	-8.8	ROIC/WACC	2.7	1.3	0.9	2.0	2.5
融资活动产生现金流量	555.0	1,046.5	-484.8	-135.0	-137.0	REP	1.3	3.4	5.2	2.2	1.5

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沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 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沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 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沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

吕伟、胡又文声明, 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	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	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

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： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034