

证券研究报告·上市公司简评

计算机软件

公司收购湘财证券 打造互联网券商发展新模式

大智慧(601519)

事件

公司及子公司财汇科技拟通过发行股份和现金购买，向新湖控股、国网英大、新湖中宝等16家公司收购湘财证券100%股权。同时，公司拟发行股份募集配套资金27亿元，用于增加湘财证券资本金、补充营运资金。

简评

大智慧收购湘财证券，双方通过资源共享，发挥业务协同效应，将打造互联网券商发展新模式。

大智慧是国内互联网金融资讯行业龙头企业，拥有金融资讯和信息服务的强大技术和庞大互联网金融客群，湘财证券在传统券商业务方面具有良好基础，通过线上线下结合，可以实现金融客群、信息服务和券商业务的资源共享和协调发展，将打造互联网券商发展新模式。

募集资金将大幅提高湘财证券未来盈利能力。

募集 27 亿资金，将大幅提高湘财证券资本实力，为公司发展类贷款等新型业务提供支持，将大幅提升公司未来的盈利能力。截至 2014 年 9 月 30 日，湘财证券总资产 211.9 亿元，净资产 40.0 亿元，营收 9.0 亿元，净利润 3.0 亿元。目前，湘财营收贡献主要来自经纪业务和自营投资，经纪业务占比 57.78%，自营投资占比 21.50%，未来类贷款等新型业务具有很大发展空间。

交易完成后，预计公司市值将达到 576-624 亿。

参照目前上市公司市值表现，并考虑收购完成后业务协同效应对于公司业绩的贡献，我们预计公司市值将可达到 576-624 亿，预计目标价格为 15.0-16.2 元/股。

预测和比率

	2014 F	2015 F	2016 F	2017 F
营业收入(百万)	2,270	2,788	3,304	3,776
营业收入增长率	35.0%	22.8%	18.5%	14.3%
净利润(百万)	444	598	738	892
净利润增长率	316.1%	34.7%	23.4%	20.9%
EPS(元)	0.12	0.16	0.19	0.23
P/E	57	42	34	28

请参阅最后一页的重要声明

维持

买入

刘义

liuyi@csc.com.cn

010-85130305

执业证书编号：S1440512010001

发布日期：2015 年 1 月 23 日

当前股价：5.98 元

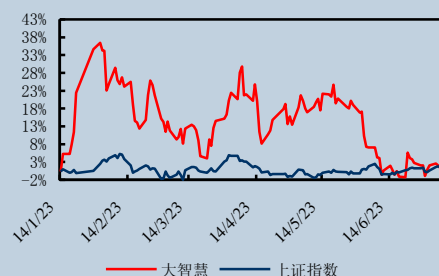
目标价格 6 个月：15.0 元

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
0.00/-7.55	0.00/-42.90	0.12/-66.35	
12 月最高/最低价(元)			9.09/5.82
总股本(万股)			198770.00
流通 A 股(万股)			198770.00
总市值(亿元)			118.86
流通市值(亿元)			118.86
近 3 月日均成交量(万)			0.00
主要股东			
张长虹			55.58%

股价表现



相关研究报告

- 14.04.30 多方布局彰显成效 期待再创佳绩
- 14.04.14 长缨在手 敢缚苍龙——从金融信息平台向互联网金融的转型之路
- 14.04.11 A 股互联网流量变现的先行者



分析师介绍

刘义：中央财经大学金融学硕士，非银行金融业分析师。2013年新财富最佳分析师第三名，水晶球第三名；2012年新财富最佳分析师第二名，金牛分析师第二名。多年央企财务工作经验，2009年加入中信建投证券研究发展部。

报告贡献人

徐飞 010-85156473 xufei@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

程海艳 010-85130323 chenghaiyan@csc.com.cn

李祉遥 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

上海地区销售经理

袁小可 021-68821600 yuanxiaoke@csc.com.cn

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

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

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

孙宇 021-68808655 sunyush@csc.com.cn

深广地区销售经理

王方群 020-38381087 wangfangqun@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

杨帆 0755-22663051 yangfanbj@csc.com.cn

莫智源 0755-23953843 mozhiyuan@csc.com.cn

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

券商私募销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@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/或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。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 8 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622