

2014-12-29

三六五网 (300295)

公司报告(点评报告)

评级 **推荐**

非公开发行方案点评：融资将有力推动 O2O 战略发展 看好公司长期前景

分析师：刘疆

☎ (8627)65799511

✉ liujiang@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514080001

联系人：

☎

✉

联系人：杨靖凤

☎ (8621)68751636

✉ yangjf@cjsc.com.cn

市场表现对比图 (近 12 个月)



资料来源：Wind

报告要点

■ 事件描述

公司发布非公开发行预案，拟发行不超过量不超过 6,444,553 股，募集资金不超过 5.3 亿元，发行对象不超过 5 名；其中 4 亿元将投入房产 O2O 生态系统建设项目，5000 万元投入对安徽装修宝增资项目，8000 万元用于技术支撑平台建设项目。

■ 事件评论

- **适时融资为公司带来充沛资金，有力解决后续战略延展的资金问题。**2014 年创业板再融资放开，公司适时把握政策上的利好，结合自身战略需要推出融资方案，以最快的进度利用上市平台融资优势获得资金优势，继而有助于在 O2O 战略中能够迅速投入从而尽可能在攫取产业大蛋糕的步伐中抢占有利身位，因而这一步棋对于公司长远发展具备强烈意义。
- **O2O 战略的推进全面打开公司发展的边界。**公司原本立足的线上资讯业务空间有限且面临激烈竞争，而房地产线下市场则是足够广袤的天地，2013 年房产销售市场达到 8 万亿，家居市场也达到 1.8 万亿元，对应的佣金、金融、营销及其它衍生服务的市场空间达到数千亿元；另一方面，在互联网时代线上企业本身拥有的推广能力得到突出体现，而高速宽带/移动网络的普及、支付环节的完善、各项技术及体验的提升也为从线上向线下延展、整合资源提供了绝佳的历史性机遇；同时，O2O 的产业趋势也势必推动产业的变局，原本生态有望重新洗牌，为公司从区域性龙头向全国性公司发展打开想象空间。
- **公司 O2O 战略的思路已经趋于清晰，部分项目取得良好进展。**目前公司确立了“3+1”战略，即“房产 O2O(新房及二手房的销售)、家居 O2O(家居需求相关服务)、社区 O2O(社区消费相关) + “金融服务”，后续则仍将继续在此生态上完善新的服务类别。目前装修宝已经在合肥等 6 个城市上线，两个月内实现有效服务客户 5000 户，资金托管用户近 1200 户，近 2700 位设计师、140 家装饰公司及 340 家建材供应商入住；安家贷公司已经成功完成三期“新居贷”产品的募集；而随着公司拟在 30 个核心城市打造完备的线下团队，将形成更加立体化的服务体系，伴随资金的充沛支持，有望迅速实现较好布局。
- **我们认为 O2O 的产业趋势为三六五网这样的垂直互联网企业创造了大的发展逻辑，而公司员工持股计划也已推出，发展态势非常积极，予以推荐。**

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	18616605802	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8621) 66290412	18911132188	limj@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)

电话: 021-68751100

传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
(430015)

传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)

传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)

传真: 0755-82750808

0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。