

无意苦争“金”，稳健布局

买入 维持

目标价格：20.00元

投资要点：

公司发布2013年上半年业绩公告，本报告期内公司实现营业总收入7716.1万元，比上年同期减少39.82%，实现归属于股东净利润-1672.6万元，比上年同期减少139.26%。

报告摘要：

- **重视新产品研发力度，短期利益为长期战略服务。**报告期内，公司加大了基金销售等新业务的推广力度以及增加了新产品的研发力度，使得成本费用较大增长，公司战略性的广告投放安排和金融终端推广等举措，使得公司短期收益略受影响，但均有利于长期打造财经大平台的战略目标。
- **基金销售利润空间巨大，券商经纪业务布局待发。**公司基金销售业务开展一年来，增长迅猛，上半年营收达到了1027万元，业务利润达到750万，迅速成长为公司主营业务。据合理估算，该业务利润空间或达20亿左右规模；公司金融终端的模拟交易功能，有利于在政策放开的前提下向虚拟券商业务迅速过渡，夺得市场先机。
- **具有互联网基因的财经大平台公司。**公司具有同业内粘度最高、数量最多的高投资属性的互联网用户，能够以互联网思想去全方面的服务用户，回顾公司今年上半年一系列动作：密集推出Level-2体验、活期宝、模拟交易等服务，全面加强网站平台、互动平台、金融终端平台、无线财经平台的研发创新，酝酿着平台用户向消费用户转化的战略布局。
- **我们预测公司13/14年EPS分别为0.02/0.20元，给予6-12个月20元目标价，维持“买入”评级。**

计算机研究组

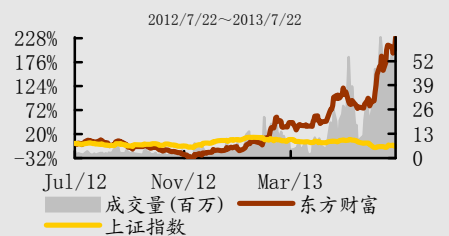
分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuahuan@hysec.com

市场表现



相关研究

《东方财富：深水布“网” 静待“金”鱼》

2013/7/10

《互联网金融大势初起，创新不断》

2013/7/2

《大数据时代的跨界与颠覆》

2013/6/18

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	280.31	222.70	195	448	500
增长率(%)	51.55	-20.55	-12.4	129.7	11.6
归母净利润(百万)	106.53	37.58	10	134	181
增长率(%)	59.62	-64.72	-72.28	1188.57	35.14
每股收益	0.51	0.11	0.02	0.20	0.27
市盈率	170.70	774.16	917.50	91.75	67.96

作者简介:

易欢欢: 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名。

代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告

个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件

机构销售团队

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
		蒋晓彦		18602191021	jiangxiaoyan@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
机构	上海保险/私募	周迪	0755-33352262	15013826580	zhouidi@hysec.com
		赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
	北京保险/私募	李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
		王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
	银行/信托	张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
		朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据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, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 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、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。