

经营信心十足，看好公司全年发展

增持 维持

目标价格：30.00元

投资要点：

2014年第一季度，公司实现营业收入46,921.59万元，同比增加16.79%，实现归属于上市公司股东的净利润、扣非后净利润1,085.49万元、1,020.86万元，同比增加11.22%、21.47%；公司非公开发行A股股票，发行股票数量为1,120万股，发行对象为公司前四大股东即赵剑先生、杜宣先生、李结义先生及徐岷波先生，发行价格为22.54元/股，募集资金总额预计不超过2.6亿元人民币。

报告摘要：

- **一季度扣非后净利润稳定增长，看好公司全年发展。**报告期公司经营稳健，扣非后净利润增长21.47%。因一季度占公司全年业绩比重较小，由于金融创新脚步加快，互联网金融发展迅猛，今年5月份券商创业大会召开在即，泛金融IT中要素资产交易电子化成为当前行业发展的趋势，公司凭借成熟产品与积极创新的态度必将受益行业空间的持续打开，我们坚定看好公司全年发展。
- **大股东定增，彰显公司经营信心。**公司此次向前四大股东定增不超过2.6亿人民币，一方面补充公司流动资金，优化公司资本结构，为公司在互联网金融IT业务的创新提供资金支持。另一方面，公司二次创业重新定位于大金融信息技术服务，此次非公开发行股票定增彰显了公司高管对公司经营的信心与决心，公司将加速发力金融IT业务。
- **互联网金融大幕初起，金融IT需求强烈。**伴随传统金融创新与互联网金融的逐步兴起，金融IT市场空间不断打开。传统金融领域，银行、券商等传统金融机构的不断创新和系统优化提高金融IT存量市场份额，互联网金融领域的各种新兴业态又使得金融IT的增量市场大放异彩。公司由传统走向创新，将成为金融IT服务的业内领航者。
- **预测公司14/15年EPS为0.58/0.81元，目标价30元，维持“增持”评级**

| 主要经营指标 | 2012 | 2013 | 2014E | 2015E | 2016E |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入(百万) | 1883.01 | 2031.61 | 2257.53 | 2462.51 | 2700.14 |
| 增长率(%) | 4.25 | 7.89 | 11.12 | 9.08 | 9.65 |
| 归母净利润(百万) | 71.10 | 109.21 | 152.41 | 211.23 | 280.46 |
| 增长率(%) | 33.98 | 53.59 | 39.56 | 38.59 | 32.78 |
| 每股收益 | 0.27 | 0.42 | 0.58 | 0.81 | 1.04 |
| 市盈率 | 44.70 | 29.26 | 45.95 | 32.90 | 25.63 |

计算机研究组

分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

研究助理：

冯达

电话：010-88085996

Email: fengda@hysec.com

市场表现



相关研究

《金证股份：大金融IT服务下的创新领航者》

2014/3/19

《寻找产业互联网的BAT》

2014/3/7

《重安全，促改革，互联网新十年》

2013/12/10

《互联网大会最大亮点：互联网金融》

2013/8/19

《大数据时代的跨界与颠覆——旧制度与大革命》

2013/8/15

《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——金融业门口的野蛮人》

2013/6/18

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, 2013年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

| | | | | | |
|----|---------|-----|---------------|-------------|------------------------|
| 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 | 李冠英 | 021-65051619 | 13918666009 | liguanying@hysec.com |
| | | 奚曦 | 021-65051190 | 13621861503 | xixi@hysec.com |
| | | 孙利群 | 010-88085756 | 13910390950 | sunliqun@hysec.com |
| | | 吴蓓 | 021-65051231 | 18621102931 | wubei@hysec.com |
| | | 吴肖寅 | 021-65051169 | 13801874206 | yuxiaoyin@hysec.com |
| | | 赵然 | 021-65051230 | 18658849608 | zhaoran@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 |
| | | 周迪 | 0755-33352262 | 15013826580 | zhoudi@hysec.com |
| 机构 | 上海保险/私募 | 程新星 | 021-65051257 | 18918523006 | chengxinxing@hysec.com |
| | 北京保险/私募 | 王燕妮 | 010-88085993 | 13911562271 | wangyanni@hysec.com |
| | | 张瑶 | 010-88013560 | 13581537296 | zhangyao@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范围包括证券投资咨询业务。