

携手中山，互联网金融业务再树标杆

增持 维持

目标价格：30.00 元

投资要点：

金证股份发布关于签署战略合作协议的公告，中山证券与公司在互联网金融领域展开全面战略合作，面对投资者的金融理财需求，共同打造证券交易、金融服务、营销一体化的综合金融平台，推动证券公司技术体系与服务模式的创新发展。

报告摘要：

- **携手中山证券，深化互联网金融发展路径。**2013 年作为互联网金融元年，互联网金融创新不仅仅停留在概念上，商业模式也开始落地。余额宝开创了互联网金融新时代，公司作为参与方和推动者助力金融创新。券商作为金融创新的主体，从交易、服务到数据、营销等各个环节，互联网金融创新均大有可为，此次与中山证券深度合作，可以共同探索互联网金融的发展路径，推动互联网金融进一步落地。
- **从金融 IT 服务商向金融业务参与者转型布局，分享互联网金融收益。**公司此次合作，可以参与到具体的金融业务，分享互联网金融流量增长收益。随着互联网金融业务的大量涌现，现有的业务形态有望被打破，传统标准化产品将向非标准化的定制服务转型。此时公司定位从传统的 IT 服务商向参与到具体的互联网金融业务转移，未来可以通过合作等方式与金融企业分享收益。
- **互联网金融业务变现模式创新，未来有望在互联网金融产品设计上创新。**未来互联网金融领域有三点机会，即数据采集，信用标准化以及规模化运营平台。公司通过平台搭建技术服务商向上游数据端布局具有先发优势，未来成为互联网金融产品设计者将极具资源和渠道优势。公司互联网金融业务战略稳步推进发展，未来业绩持续增长动力十足。
- **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	41.41	29.65	23.10

计算机研究组

分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

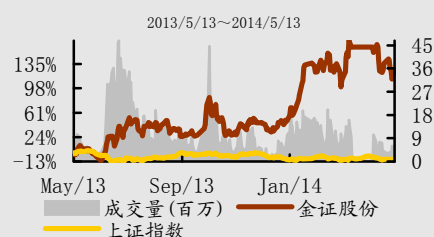
研究助理：

冯达

电话：010-88085996

Email: fengda@hysec.com

市场表现



相关研究

- 《新国九条颁布，互联网金融创新持续》
2014/5/11
- 《金证股份：经营信心十足，看好公司全年发展》
2014/4/20
- 《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

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经营范围包括证券投资咨询业务。